



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 257 Marzo 2016

Segunda Época

**La economía española crecerá un 2.8%(±1.1) en 2016
y un 2.1%(±1.7), apoyada en la Demanda Interna.**

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2012	2013	2014	2015	Predicciones
						2016 2017
PIB pm.¹		-3.0	-1.7	1.4	3.2	2.8 (±1.1) 2.1 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	3.1 3.1
	Gasto en consumo final AA, PP.	-4.5	-2.8	0.0	2.7	1.0 -1.0
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	6.4	4.6 4.9
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	7.2	4.9 5.3
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	5.3	3.2 3.1
	Bienes de equipo y activos cultivad	-8.4	3.9	10.5	9.9	7.3 8.4
	Contribución Demanda Doméstica	-5.1	-3.1	1.6	3.7	2.9 2.5
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	5.4	4.6 3.7
	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	7.5	5.2 5.5
Contribución Demanda Externa		2.1	1.4	-0.2	-0.5	-0.1 -0.5
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesci	-11.0	16.5	-3.7	1.9	4.3 0.0
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	0.6 0.1
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	1.1 -0.2
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	3.9 0.6
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	3.3 3.3
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	3.8 3.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	1.7 1.6
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	3.1 0.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de febrero de 2016

Situación Económica

Pág. 1

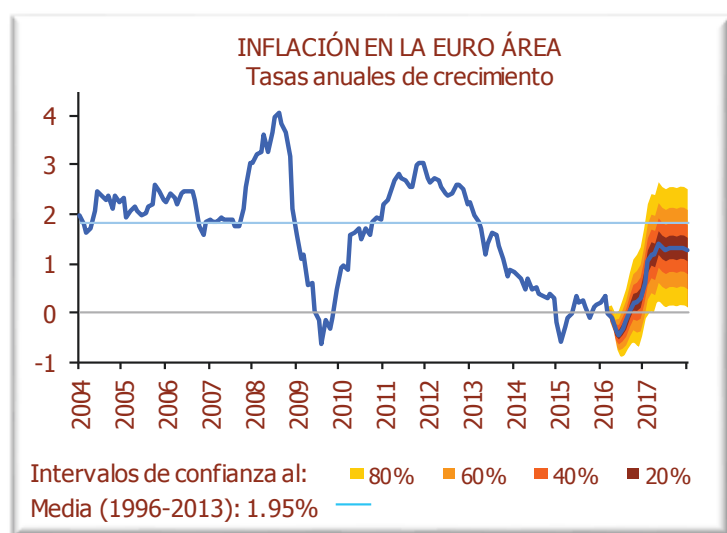
"La coyuntura económica internacional de febrero ha manifestado los mismos aspectos distintivos que la caracterizan desde diciembre de 2015: unos precios del crudo muy bajos, con una previsión media para 2016 de 31.9 euros el barril y unas perspectivas de crecimiento mundial en el entorno del 3.5%, lo que puede considerarse átono. En este marco, la volatilidad experimentada en los mercados bursátiles internacionales ha hecho considerar si no se estaba iniciando un episodio de crisis financiera. La remisión de la volatilidad a final de mes parece alejar por el momento esta hipótesis. Cierta grado de incertidumbre caracteriza también el escenario económico español. En febrero se han conocido las cifras relativas a la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de octubre a diciembre de 2015..."

Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en enero fue del 0.3%, aumentando una décima desde el dato de diciembre. El dato de inflación en sí estuvo en línea con lo esperado, pero la tendencia a la baja en los precios de carburantes y combustibles, más la reducción adicional en el precio descontado del BRENT, afectan a la baja a los pronósticos. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.0% (±0.57), tres décimas menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. La componente energética es el factor que explica el retorno a tasas anuales negativas de inflación en los próximos 12 meses, toda vez que las expectativas sobre la inflación subyacente se mantienen en tasas similares a las de 2015."

**La previsión de inflación media en la Euro Área para
2016 se sitúa en el 0.0% (±0.57).**



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Analista: **M^a Jesús Álvarez Domínguez**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.7
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.9
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.51
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.65
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.66
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.76

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el¹ 29 de febrero de 2016

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"La coyuntura económica internacional de febrero ha manifestado los mismos aspectos distintivos que la caracterizan desde diciembre de 2015: unos precios del crudo muy bajos, con una previsión media para 2016 de 31.9 euros el barril y unas perspectivas de crecimiento mundial en el entorno del 3.5%, lo que puede considerarse átono. En este marco, la volatilidad experimentada en los mercados bursátiles internacionales ha hecho considerar si no se estaba iniciando un episodio de crisis financiera. La remisión de la volatilidad a final de mes parece alejar por el momento esta hipótesis. Cierta grado de incertidumbre caracteriza también el escenario económico español. En febrero se han conocido las cifras relativas a la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de octubre a diciembre de 2015. El crecimiento registrado es del 0.8% pero se aprecian indicios de ralentización en el Consumo Privado, principal factor de crecimiento en los dos últimos años. Asimismo otros condicionantes ligados a actuaciones políticas incorporan incertidumbre al cuadro macroeconómico de principios de año. El primero es el tiempo que se tarde en alcanzar un acuerdo de gobierno, por lo que en la ejecución de Consumo final de las Administraciones Públicas esto pueda influir. El segundo es si la Comisión Europea forzará al nuevo gobierno a una

senda de ajuste rápido que implique recortes antes de final de año."

Según el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado el 25 de febrero por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció un 0.8% en el cuarto trimestre de 2015, situándose la variación anual en el 3.5%. Se habría producido una aceleración de una décima respecto al 3.4% observado en el tercer trimestre.

El PIB creció en perfecta línea con lo apuntado por las previsiones del BIAM, pero con importantes diferencias entre las cifras de crecimiento observadas y previstas en algunas de sus componentes.

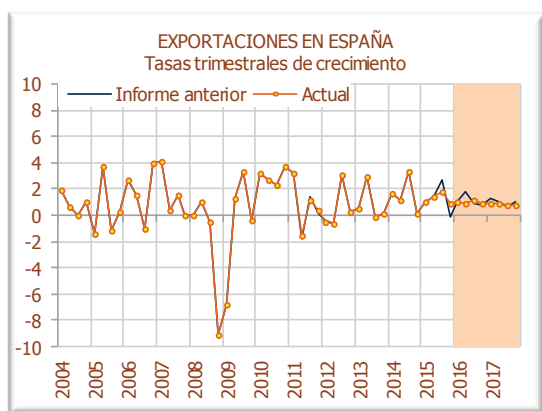
Usualmente estos errores de previsión pueden interpretarse como sorpresas al alza o la baja en el comportamiento de los distintos agregados. Sin embargo, en esta publicación de datos se incorporan revisiones a las series difundidas el 28 de noviembre de 2015. Dichas revisiones afectan a las tasas observadas en 2015 y en 2011 y se circunscriben a las componentes del PIB, manteniéndose el crecimiento agregado previo. A causa de ello, los errores de previsión observados en esta publicación de datos no son enteramente atribuibles a un crecimiento superior o inferior al previsto, sino que en parte se deben al efecto contable por los cambios realizados, donde sucede, en el dato del trimestre previo. Con todo, la información proporcionada por dichos errores es relevante.

Así las sorpresas observadas más relevantes son las siguientes:

Las Exportaciones de Bienes y Servicios crecieron un 0.9% trimestral cuando se esperaba un retroceso del 0.1%. Sin embargo el crecimiento observado no se debe a una mejora sobre las previsiones sino, prácticamente en exclusiva, a la revisión a la baja del dato del tercer trimestre. De haberse mantenido el dato previo, las Exportaciones de bienes y

La economía española creció un 0.8% en el cuarto trimestre de 2015, situándose la variación anual en el 3.5%. Se habría producido una aceleración de una décima respecto al 3.4% observado en el tercer trimestre.

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de febrero de 2016



servicios habrían disminuido un 0.2% trimestral.

En segundo lugar destaca la sorpresa, también al alza y de 0.4 puntos porcentuales (pp) observada en el Consumo final de las Administraciones Públicas (C AAPP). En este agregado no se produce ningún efecto contable y se debe exclusivamente a un crecimiento superior al previsto.

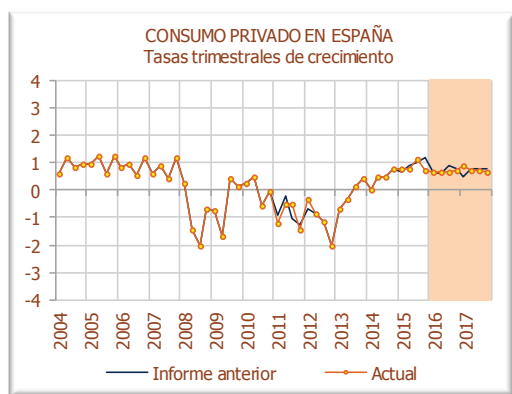
Por último destaca a la sorpresa a la baja de 0.4 pp en Consumo Privado. Una décima del shock a la baja es atribuible a la revisión del dato del trimestre previo. De haberse mantenido los valores anteriores, el crecimiento trimestral observado hubiera sido del 0.9% y el shock negativo solo de 0.3 pp.

El resto de las innovaciones tiene un volumen inferior a 0.3 pp, en todos los casos muy alejadas de respectivas las bandas de confianza y por tanto, no estadísticamente distintas de cero.

La conclusión cualitativa de lo observado es que el crecimiento en el cuatro trimestre dependió mucho más de factores externos que lo previsto. Dentro de los factores internos, además, destaca el impulso aportado por el sector público que compensa en parte el peor desempeño del previsto en el resto de componentes internos.

Como resultado de esta tónica, la contribución de la Demanda Interna es de

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de febrero de 2016

0.6 pp frente al 1.1 pp registrado en el trimestre anterior. Los 0.2 pp positivos adicionales que provienen de las exportaciones netas han posibilitado que el crecimiento conjunto del PIB se mantenga en el 0.8% observado en el tercer trimestre del año.

En cuanto a las ramas de oferta, lo más destacable es comentar su alineamiento con lo que mostraban los datos de empleo sectorial procedentes de la EPA del cuatro trimestre: Agricultura se comporta por encima de lo esperado e Industria muy por debajo.

Con la actualización de las series de Contabilidad Nacional Trimestral, el BIAM actualiza sus previsiones para el crecimiento económico español hasta el final del horizonte, en este caso 2017.

Para elaborar el nuevo cuadro macroeconómico también se valora la información conocida respecto a algunas variables de entorno, constatando cambios respecto a noviembre.

Dos de los cambios provienen del exterior. En primer lugar destacan unas perspectivas de crecimiento mundial y de la Euro Área algo más reducidas. Concretamente el crecimiento esperado para la Euro Área en 2016 pasa a ser un 1.4% (± 1.0) frente al 1.7 previsto con anterioridad.

El segundo cambio consiste en unos precios del crudo más bajos, si en noviembre el precio medio del petróleo descontado por los mercados de futuros para 2016 era de 53.9 \$ el barril, esta magnitud se sitúa ahora en 31.3 \$, un 41% menor.

El tercero de los factores que varía determinadamente respecto a las anteriores previsiones es el supuesto realizado en la senda de ajuste del Consumo final de las AAPP españolas. En noviembre se asumía que durante 2016 se realizaba una reducción de gasto equivalente al 0.7%, magnitud calculada por las autoridades comunitarias como

El crecimiento en el cuatro trimestre dependió mucho más de factores externos que lo previsto. Dentro de los factores internos, además, destaca el impulso aportado por el sector público

desfase en el objetivo de déficit para el ejercicio de 2015. En estas previsiones se opta por un enfoque que no contempla ajuste en 2016, sino un crecimiento en el C AAPP del 1% medio anual, produciéndose un la reducción del 1.0% al año 2017.

Los datos de la CNTR junto a las variables de entorno y la información disponible de los indicadores de alta frecuencia dan como resultado las siguientes previsiones para la economía española:

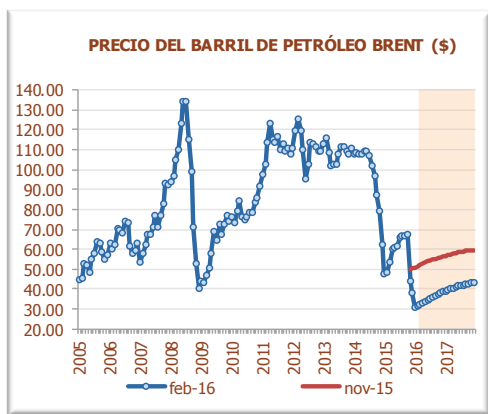
El crecimiento medio anual del PIB español previsto para 2016 será de un 2.8% (± 1.1), tres décimas más que en el pronóstico anterior. En el año 2017 el crecimiento deceleraría hasta el 2.1% (± 1.7).

En cuanto a la previsión de crecimiento para el primer trimestre de 2016 esta alcanza el 0.6% (± 0.8), decelerando dos décimas respecto al último dato publicado.

La revisión del pronóstico por componentes se comenta de manera específica en la sección IV.España: Previsiones Macroeconómicas, sin embargo deben resaltarse las principales diferencias que se revelan al prever 2016 hoy respecto a lo como se hacía en noviembre.

En primer término el escenario se modifica hacía un crecimiento en 2016 mayor que el anterior y por tanto, una deceleración menor. Esto se produce porque con un crecimiento de la demanda interna idéntico, el sector exterior aporta negativamente

Gráfico I.3



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 29 de FEBRERO de 2016

menos.

No obstante este mayor crecimiento desde noviembre no se origina en una aceleración en los pronósticos de crecimiento para el Consumo y la Inversión privados. El elemento que produce estas mejores perspectivas agregadas es el cambio de hipótesis acerca de la senda de ajuste del gasto público en 2016. En noviembre se adoptaba un enfoque más restrictivo, asumiendo que durante 2016 las autoridades comunitarias exigirían una disminución de gasto público del 0.7% que corregiría la desviación de déficit español en 2015. En febrero ha parecido más acorde suponer que este ajuste va a poder aplazarse en gran medida al año próximo. Los Presupuestos Generales del Estado, fuente que hasta 2015 orientaba las previsiones a más de un año vista en el crecimiento del C AAPP, no han resultado ser buenos predictores este ejercicio. Valga como ejemplo el que los presupuestos presentados en agosto, aún consignaban en su cuadro macroeconómico un crecimiento del 0.1% en el C AAPP, cuando los datos conocidos del primer trimestre y los indicadores apuntaban holgadamente un crecimiento superior al 1.0%.

Aunque las cifras de crecimiento agregado previstas sean mayores, el comportamiento por componentes dibuja una economía que decelera algo más de lo que se pensaba que iba a decelerar con los datos del pasado noviembre.

El BIAM observa tres factores de riesgos a la baja asociados a estas previsiones. El primero es un mayor deterioro de las condiciones económicas mundiales que recorte el crecimiento previsto en los mercados exportadores españoles. En segundo lugar, un endurecimiento en la exigencia de equilibrio presupuestario por parte de las autoridades comunitarias que obligase a afrontar recortes en el gasto público ya en 2016. En tercer lugar, una ralentización imprevista en el ritmo de creación de empleo.

en noviembre el precio medio del petróleo descontado por los mercados de futuros para 2016 era de 53.9 €/el barril, esta magnitud se sitúa ahora en 31.3 €, un 41% menor.

Por otro lado, la coyuntura internacional imperante desde diciembre de 2015 ha generado a corto plazo ciertos riesgos al alza.

Si las previsiones de crecimiento del empleo, en el que se ha apoyado el Consumo Privado en 2015, se mantienen, su efecto positivo se vería ampliado por el contexto de bajos precios del crudo. Esta amplificación se instrumenta a través de dos vías:

El BIAM estima que una bajada de precios del crudo como la comentada supondría un menor gasto de los hogares en sus derivados del orden de 4.000 millones de euros en 2016, un 0.4% del PIB, que podría desplazarse u otro tipo de consumos, o a inversión.

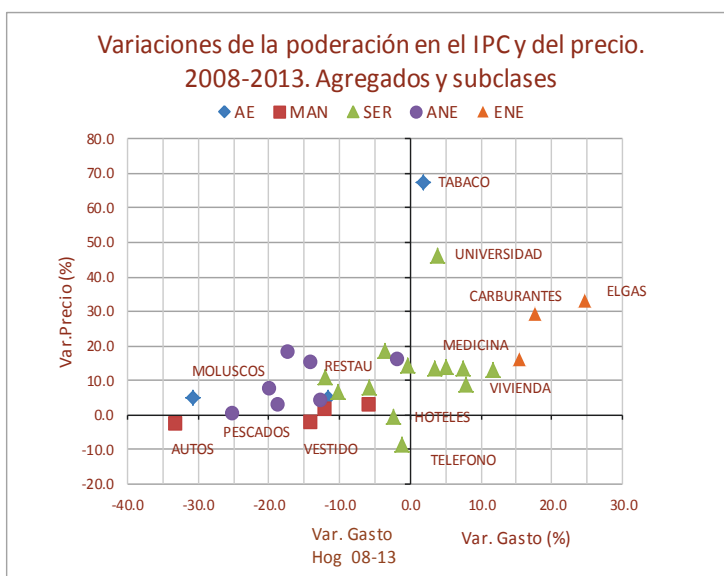
A su vez la bajada de los precios energéticos ha llevado la previsión de inflación media para 2016 a valores negativos -0.6% (± 0.9). De mantenerse esta dinámica teniendo en cuenta que el incremento salarial pactado en la negociación colectiva para 2016 se sitúa en torno al 1.0%, se daría lugar a un incremento en los salarios reales que tendría un efecto positivo en el consumo y la inversión.

El BIAM considera algo más probable que parte de estos riesgos al alza puedan materializarse en 2016. Se opta por dar lugar a que los indicadores y los datos vayan confirmándolo.

En el mes de febrero también se actualizan las ponderaciones de las diferentes subclases y grupos especiales que componen el Índice de Precios al Consumo. Dichas ponderaciones se obtienen de la Encuesta de Presupuestos Familiares y reflejan qué porcentaje del gasto de los hogares se ha dedicado el año anterior a cada una de las clases, subclases o grupos en los que se clasifican los precios del IPC.

Utilizar estas ponderaciones sobre una medida nominal del gasto de los hogares, como puede ser el Consumo de la CN, permite obtener la variación del gasto nominal en cada bien o servicio. Al disponer de la variación total del Consumo se puede hacer un análisis en términos de elasticidad. Aprovechando esta característica el BIAM en marzo pasado examinó el cambio de ponderaciones observado entre 2008 y 2013. Esto permitió obtener conclusiones y establecer hipótesis acerca de la recomposición del gasto de los hogares hasta el punto mínimo de la crisis.

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2015

En este Boletín se repite el ejercicio, esta vez teniendo como punto de partida 2013 y analizando hasta 2015. Si hubo una reconfiguración del gasto familiar durante y a raíz de los años de caída, con gran probabilidad se observará otra reconfiguración ligada a los años de recuperación.

Para ello se presentan los Gráficos I.4, I.5 e I.6.

El gráfico I.4 se presenta como referencia a la configuración del gasto familiar en el mínimo de la crisis. Recordar



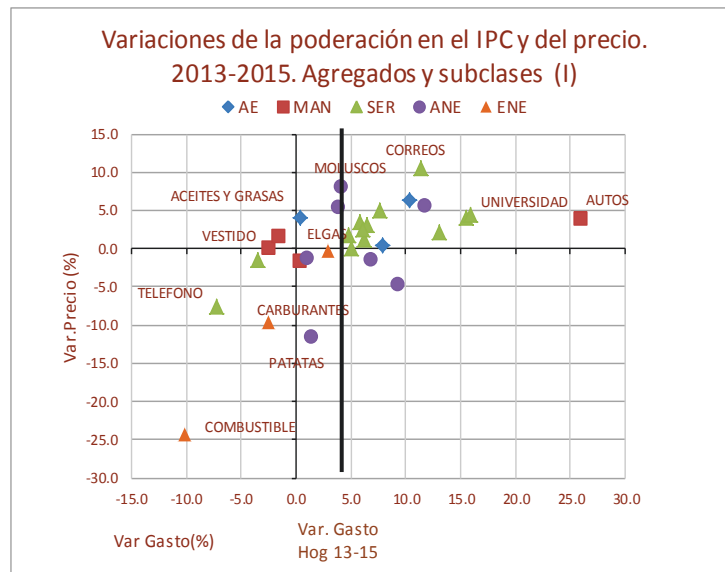
que de 2008 a 2013 el Consumo de los hogares retrocedió un 5.7% en términos nominales según la CN, mientras que el IPC ascendió aproximadamente un 10% durante el mismo período.

Los gráficos I.5 e I.6 muestran lo ocurrido hasta 2015. El gráfico 6 es un acercamiento al gráfico V a fin de distinguir mejor los datos, situándose entre los valores 10 y 10 negativo para el eje de ordenadas, siendo 0 y 10 los valores mostrados en el eje de abscisas. Desde el año 2013 el Consumo nominal de los Hogares ha crecido un 4.0% mientras que el IPC se ha reducido un 0.7%.

Los gráficos muestran el desglose de las subclases más importantes pertenecientes a los grupos especiales de Servicios, Manufacturas, Alimentación Elaborada, Energía y Alimentación No Elaborada. El eje de ordenadas de los gráficos muestra la variación en los precios de cada subclase medida por el IPC en el periodo que se establezca en el título. El eje de ordenadas hace lo propio con el gasto.

Al presentar la variación del gasto a la vez que la variación del precio de cada subclase se permite, mediante éstas se sitúen a la derecha o la izquierda de la recta de pendiente 1, controlar en medida la variación del gasto estará posiblemente más influida por variaciones en el precio que en el cantidad. Este análisis no obstante debe interpretarse como aproximado, al no haberse tomado en cuenta, por no estar disponibles, las series de unidades físicas que proporciona la Encuesta de Presupuestos Familiares. Asimismo, las subclases mostradas son agregadas, no pudiendo reflejar si el incremento del gasto se produce por un aumento en el consumo de productos de mayor calidad dentro de la misma

Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2016

subclase.

Finalmente, se muestra con una línea vertical color negro, el crecimiento del Consumo nominal de los hogares en el periodo. Se determinan tres zonas en el eje x: subclases en las que el gasto disminuye; subclases en las que el gasto aumenta menos que el gasto en consumo total y subclases en las que el gasto aumenta por encima del consumo total. Aclaradas estas cuestiones, los resultados más relevantes desde el 2013 en cuanto a composición del gasto familiar son los siguientes:

El mayor incremento de gasto se observa en la subclase es Automóviles. Si se examina lo que ocurrió con el gasto en automóviles durante el período 2008-2013 (Gráfico I.4) y se compara con este resultado se concluye que los automóviles se comportan como un ejemplo paradigmático de bienes superiores, es decir, aquellos cuya elasticidad respecto a la renta es superior a uno. Además el escaso aumento del precio y el elevado aumento del gasto señalan que el aumento del gasto en automóviles debe más a la adquisición de más unidades y posiblemente también unidades de mayor

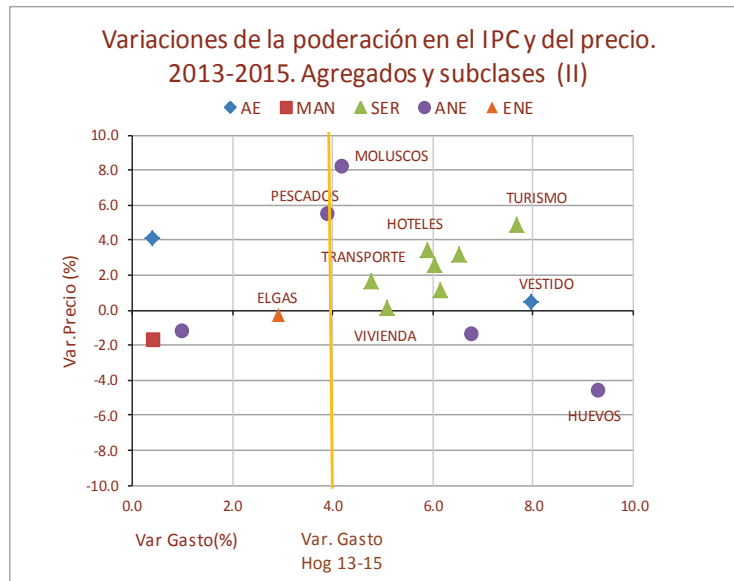
Los automóviles se comportan como bienes superiores, es decir, aquellos cuya elasticidad respecto a la renta es superior a uno.

calidad. Tal hipótesis se confirmaría al examinar el aumento de matriculaciones consignado en la DGT desde 2013, superior al 45%.

En la subclase que más disminuye el gasto es Combustibles. Al contrario que automóviles, Combustibles, Carburantes y Electricidad y Gas (Gráfico I.4 Y I.5), ven asociados los aumentos y disminuciones de gasto a las variaciones de precio. El periodo 2008-2013 presenció precios del barril de crudo por encima de los 110, a la vez que fue donde se produjeron sucesivas variaciones en el sistema tarifario de electricidad que acarrearón incrementos en los precios finales. Desde 2013, sin embargo, el crudo está en tendencia bajista, como se viene comentando en el BIAM. Carburantes ve ajustarse su gasto menos que Combustibles porque el gasto en gasolinas etc. presenta, con gran probabilidad un efecto renta positivo. Electricidad y gas, cuyos precios apenas varían en el periodo ven incrementar su gasto por debajo del crecimiento del consumo, mostrando, por tanto en este periodo, elasticidad menor que uno.

Entre los servicios pueden distinguirse con bastante claridad los que se comportan como "bienes superiores" y los que lo hacen como "bienes normales". Correos y Teléfonos (Gráfico I.5), se sitúan prácticamente sobre la línea de pendiente 1, es decir, las variaciones observadas en el gasto se explican casi en su totalidad por las variaciones en el precio, por tanto, el efecto renta observado en este periodo es cercano a cero. Ocurre algo similar con Vivienda y Transporte (Gráfico I.6), en este caso los incrementos observados en el precio son muy bajos, pero su gasto aumenta en medida muy similar al aumento del consumo, presentarían

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2016

elasticidad cercana a 1. Por el contrario, Universidad (categoría que también engloba a cursos post universitarios), Turismo y Hoteles muestran con claridad un efecto renta superior a uno. Destaca especialmente el caso de la Universidad donde, quizás más que un efecto renta clásico lo que se produce es un aumento del consumo de este tipo de servicios por las circunstancias del mercado laboral, que incentiva a la formación.

Para concluir, la Alimentación no Elaborada (Gráfico I.6), presenta elasticidades menores que uno en general, con variaciones en su gasto positivas, pero influidas por el precio. El único caso atípico es el de Huevos, cuyo incremento del gasto podría estar influido por consumos de mejores calidades.

Entre los servicios pueden distinguirse con bastante claridad los que se comportan como "bienes superiores" y los que lo hacen como "bienes normales".

Alimentación no Elaborada (Gráfico I.6), presenta elasticidades menores que uno en general, con variaciones en su gasto positivas, pero influidas por el precio

Las previsiones de crecimiento para la Euro Área se mantienen en el 1.5% (± 0.4) para 2015 y 1.4% (± 1.2) para 2016.

El IPI de la Euro Área sorprendió significativamente a la baja en diciembre. Los pronósticos se sitúan en el 0.0% (± 2.0) para 2016 y 0.7% (± 2.7) para 2017.

Los precios energéticos llevan la inflación de la Euro Área prevista para 2016 al 0.0% (± 0.57).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
			2013	2014	2015	Predicciones	
						2016	2017
PIB pm. ¹			-0.2	0.9	1.5	1,4 (±1)	1,2 (±1,6)
Demanda	Consumo privado		-0.4	0.8	1.6	1.4	1.2
	Consumo final AA. PP.		0.2	0.9	1.4	1.4	1.3
	Formación bruta de capital fijo		-2.5	1.3	2.3	1.0	0.8
	Construcción		-3.4	-0.5	0.2	-1.5	-1.2
	Maquinaria y bienes de equipo		-2.2	4.1	3.3	1.3	2.2
	Otros		-0.3	2.0	5.2	4.3	3.2
	Contribución Demanda Doméstica		-0.6	0.9	1.5	1.4	1.1
	Exportación de Bienes y Servicios		2.2	4.1	4.8	3.1	4.2
	Importación de Bienes y Servicios		1.3	4.5	5.1	3.5	4.2
Contribución Demanda Externa			0.4	0.0	0.0	0.0	0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc		3.3	3.1	0.7	1.1	0.6
	Industria		-0.5	0.5	1.6	1.3	1.5
	Industria manufacturera		0.0	1.4	1.5	1.7	2.1
	Construcción		-3.5	-0.5	-0.1	-1.5	-1.2
	Servicios		0.1	1.0	1.4	1.5	1.6
	Servicios de mercado		0.0	1.2	1.7	1.7	1.8
	Admón. Pública, sanidad y educaciór		0.4	0.5	0.7	0.8	0.9
	Impuestos		-1.2	1.0	2.4	0.4	-0.2
Precios (IPCA ²)							
Total			1.4	0.4	0.0	0 (±0.6)	1.3 (±1)
Subyacente			1.3	0.9	0.8	1.0	1.1
Alimentos elaborados			2.2	1.2	0.6	1.4	1.5
Bienes industriales no energéticos			0.6	0.1	0.3	0.6	0.6
Servicios			1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
Residual			1.8	-1.5	-3.4	-4.3	2.3
Alimentos no elaborados			3.5	-0.8	1.6	0.9	1.0
Energía			0.6	-1.9	-6.8	-8.0	3.2
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³							
Total			-0.7	0.9	1.5	0 (±2)	0.7 (±2.7)
Bienes de consumo			-0.4	2.2	2.1	1.6	1.6
Duradero			-3.2	-0.6	1.8	1.8	1.3
No duradero			0.0	3.1	1.8	1.6	1.6
Bienes de equipo			-0.6	1.8	1.8	-0.6	0.8
Bienes intermedios			-1.0	1.2	0.8	0.5	0.5
Energía			-0.8	-5.5	0.2	-2.7	-0.9

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 4 de diciembre de 2015 (2) 26 de febrero de 2016

(3) 12 de febrero de 2016

Gráfico II.1

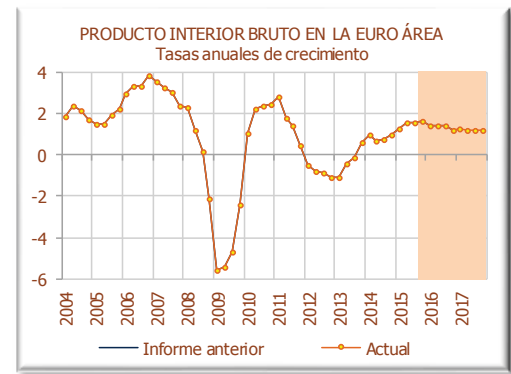


Gráfico II.2

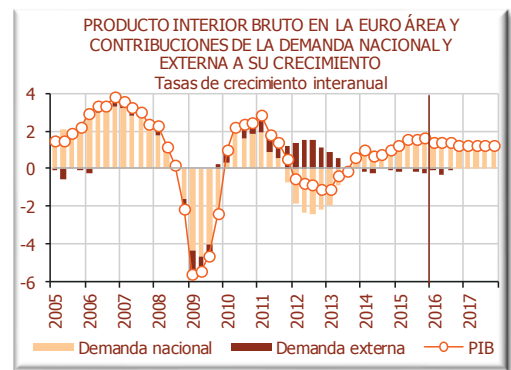


Gráfico II.3

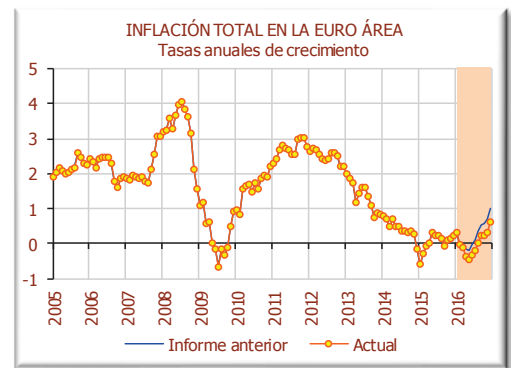


Gráfico II.4

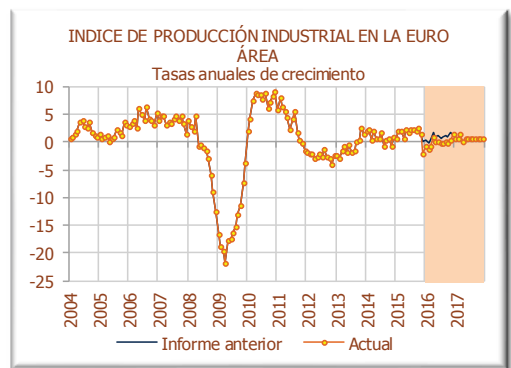


Gráfico II.6

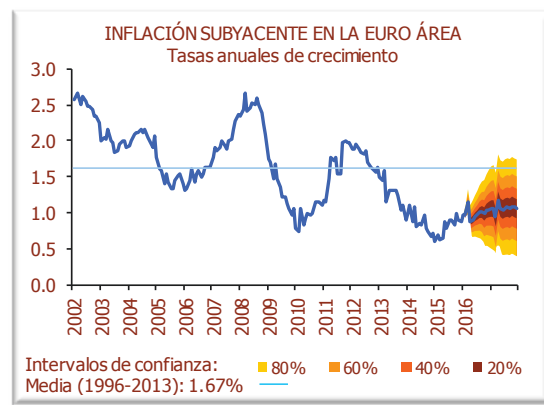


Gráfico II.8

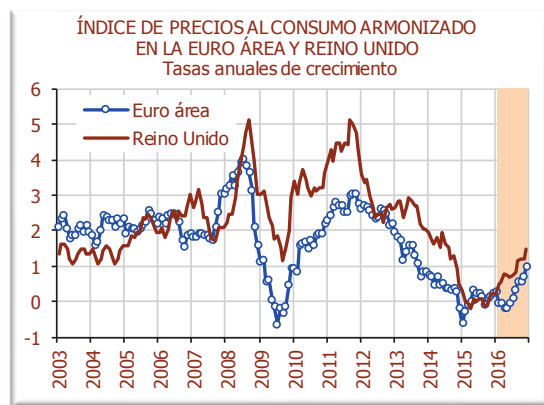
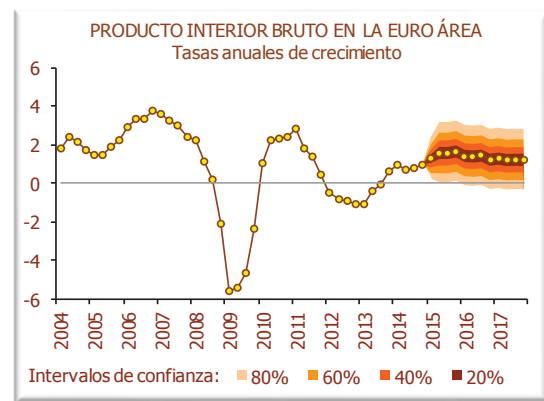


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los dos meses transcurridos de 2016 se han caracterizado por un tono negativo en la valoración del entorno económico a un año vista. Con gran probabilidad esta valoración se ha visto influida por rachas bajistas en los mercados financieros observadas durante febrero. A tenor de este escenario, se observa un retroceso general en los indicadores de confianza, sin que, por el momento haya gran disponibilidad de datos referentes a la actividad económica realmente percibida en 2016.

Así el Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea ha retrocedido 1.3 puntos hasta 105.0 respecto al promedio del cuarto trimestre de 2015.

El deterioro de la confianza se produce en todos los indicadores sectoriales. El mayor retroceso se observa en la confianza del Comercio Minorista, 2.2 puntos hasta un saldo del 2.9; a continuación se sitúa el retroceso de la confianza del consumidor, 1.2 puntos hasta un saldo del 7.6; el siguiente retroceso por volumen es el de la confianza de los Servicios, 1.0 puntos hasta un saldo de 11.1; el penúltimo indicador por deterioro es el de la confianza de la Industria, 0.8 puntos hasta un saldo de 3.2 negativo. El indicador de confianza que menos se deteriora es el de la Construcción, 0.7 puntos hasta un saldo negativo de 19.1 puntos.

Este peor tono de la confianza es corroborado también por otros indicadores como los PMI. En este sentido el indicador compuesto para la Euro Área ha promediado un valor de 53.2 durante enero y febrero, 1.0 punto por debajo de la media del trimestre previo. La disminución es prácticamente idéntica en sus dos componentes, el PMI manufacturero disminuye 1.0 puntos hasta un valor promedio de 51.7 puntos, mientras que el PMI de Servicios lo hace 0.9 puntos, hasta un promedio del 53.3.

El deterioro de los indicadores de confianza, cualesquiera de los expuestos, no es, sin embargo, especialmente

marcado a tenor de la media histórica, e incluso de los valores observados exclusivamente en los años después del mínimo de la crisis. En líneas generales, los retrocesos observados son compatibles incluso con un crecimiento posterior de la actividad en los sectores a los que estos indicadores se refieren.

Es útil contraponer la información aportada por los indicadores de confianza con aquella que se obtiene de indicadores referidos a la actividad efectivamente realizada. No obstante a fecha de edición de este boletín no se disponen para 2016 de la totalidad que suelen examinarse en esta sección. Así, referido al consumo privado, solo se dispone del dato de matriculaciones de vehículos privados, compiladas por el Banco Central Europeo, corregidas de estacionalidad. El dato de enero muestra un incremento del 5.2% respecto al promedio del trimestre anterior, lo cual representaría una aceleración notable comparado con el 2.7% registrado en el cuarto trimestre de 2015. No obstante la lectura proviene solo de un mes, con lo que debe tomarse con cautela.

Otro indicador que incluye información al respecto del comienzo de 2016 es el cómputo de los desempleados en la Euro Área corregido de estacionalidad. Según lo publicado por EUROSTAT, durante el mes de enero el número de parados se habría reducido en un 1.1% respecto al promedio del cuarto trimestre, aunque supone una reducción del ritmo trimestral, el dato no apunta un retroceso de la actividad, sino a un aumento a menor ritmo.

Los indicadores del lado de la oferta, que suelen examinarse en esta sección para complementar la información que porta el examen de la demanda, no registran a fecha de publicación del boletín, información referente a 2016. En este caso proporcionarían información al respecto de cierre de 2015.

En este sentido, el IPI ajustado por días laborales (w.d.a) disminuyó en diciembre un 2.1% anual, 2 pp por debajo de la previsión del BIAM. Las sorpresas se

En febrero se ha publicado el crecimiento del PIB alemán, que ha alcanzado un 0.3% trimestral de octubre a diciembre de 2015. La cifra prevista por el BIAM para la Euro Área durante el mismo periodo es del 0.5%.



originaron en la producción de Bienes de Equipo, que creció 3.2 puntos por debajo del pronóstico, y Energía cuya producción disminuyó 4.3 puntos más de lo pronosticado.

El IPI habría aumentado un 1.5% como dato promedio de 2015, muy por encima del 0.9% observado en 2014. Sin embargo el IPI ha ido perdiendo empuje a lo largo del segundo semestre del año anterior. Las previsiones de crecimiento para 2016 apuntan a un 0.0%% (± 2.0), siendo un 0.7% (± 2.5) el aumento promedio previsto para 2017. Son valores claramente por debajo de la media histórica desde 1996, un 0.9% incluyendo los años de crisis.

El dato de crecimiento interanual para el cuarto trimestre del año ha sido del 0.7%, muy por debajo del 2.2% que se registraba en el tercer trimestre de 2015.

En el mismo sentido el IPI de las actividades de construcción, elaborado por EUROSTAT muestra un descenso interanual del 0.3 en el último trimestre del año anterior, reducción más aguda que el 0.1% registrado en el tercero.

Por último, en febrero se ha publicado el crecimiento del PIB alemán, que ha alcanzado un 0.3% trimestral de octubre a diciembre de 2015. La cifra prevista por el BIAM para la Euro Área durante el mismo periodo es del 0.5%.

Dado el peso de la economía alemana en la zona euro, 28.8% del total, se estaría apuntando a un crecimiento algo por debajo del pronosticado, pero por otro lado, no incompatible.

Durante marzo se publicará el dato de crecimiento en la unión monetaria para 2015. Las previsiones del BIAM, 1.5% (± 0.4) para 2015 y 1.4% (± 1.2) para 2016, serán revisadas, con el mencionado dato de marzo, ampliando también el horizonte hasta 2017.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.0	-0.3	-4.0	-4.7	1.9	-3.2	-2.2	2.8	-0.9	1.4	-0.2	
	2013	-0.4	0.2	-3.4	-2.2	-0.3	-2.5	-0.6	2.2	1.3	0.4	0.9	
	2014	0.8	0.9	-0.5	4.1	2.0	1.3	0.9	4.1	4.5	0.0	1.5	
	2015	1.6	1.4	0.2	3.3	5.2	2.3	1.5	4.8	5.1	0.0	1.5	
	2016	1.4	1.4	-1.5	1.3	4.3	1.0	1.4	3.1	3.5	0.0	1,4 (±1)	
	2017	1.4	1.4	-1.5	1.3	4.3	1.0	1.4	3.1	3.5	0.0	1,2 (±1,6)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.6	0.6	1.1	5.0	2.7	2.5	1.1	3.7	4.2	-0.1	1.0
		II	0.7	0.8	-0.9	4.4	2.1	1.3	1.0	3.4	4.2	-0.3	0.7
		III	0.8	1.0	-1.6	4.3	1.0	0.7	0.7	4.6	4.4	0.1	0.8
		IV	1.1	1.0	-0.6	2.7	2.3	0.8	1.1	4.7	5.1	-0.1	1.0
	2015	I	1.5	1.3	0.1	4.8	2.5	2.0	1.4	5.2	5.8	-0.1	1.3
		II	1.6	1.4	0.5	4.4	5.1	2.6	1.4	5.9	5.5	0.2	1.6
		III	1.7	1.6	0.4	2.3	6.9	2.2	1.7	4.3	4.9	-0.1	1.6
		IV	1.7	1.5	-0.1	1.7	6.5	2.4	1.9	3.7	4.4	-0.2	1.7
	2016	I	1.5	1.5	-1.9	0.2	5.9	0.9	1.5	3.1	3.5	-0.1	1.4
		II	1.5	1.4	-1.3	1.0	4.1	1.2	1.7	2.4	3.4	-0.3	1.4
		III	1.3	1.3	-1.5	1.9	3.6	1.3	1.4	3.2	3.4	0.0	1.4
		IV	1.2	1.3	-1.4	2.2	3.4	0.7	1.2	3.7	3.7	0.0	1.2
	2017	I	1.2	1.2	-1.2	2.4	3.3	0.8	1.2	4.0	3.8	0.1	1.3
		II	1.2	1.2	-1.2	2.4	3.3	0.8	1.2	4.0	3.8	0.1	1.3
		III	1.2	1.3	-1.2	2.0	3.2	0.7	1.2	4.2	4.2	0.0	1.2
		IV	1.2	1.3	-1.2	2.2	3.1	0.8	1.2	4.3	4.4	0.0	1.2

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Constru- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.0	-0.3	-4.0	-4.7	1.9	-3.2	-2.2	2.8	-0.9	1.4	-0.2	
	2013	-0.4	0.2	-3.4	-2.2	-0.3	-2.5	-0.6	2.2	1.3	0.4	0.9	
	2014	0.8	0.9	-0.5	4.1	2.0	1.3	0.9	4.1	4.5	0.0	1.5	
	2015	1.6	1.4	0.2	3.3	5.2	2.3	1.5	4.8	5.1	0.0	1.5	
	2016	1.4	1.4	-1.5	1.3	4.3	1.0	1.4	3.1	3.5	0.0	1,4 (±1)	
	2017	1.4	1.4	-1.5	1.3	4.3	1.0	1.4	3.1	3.5	0.0	1,2 (±1,6)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.1	0.2	0.5	-0.2	1.1	0.4	0.3	0.8	1.1	-0.1	0.2
		II	0.2	0.2	-1.3	0.5	0.2	-0.5	0.1	1.0	1.1	0.0	0.1
		III	0.4	0.4	-0.1	1.6	-0.5	0.4	0.2	1.6	1.6	0.1	0.3
		IV	0.4	0.2	0.2	0.8	1.4	0.5	0.3	1.2	1.2	0.0	0.3
	2015	I	0.5	0.5	1.3	1.9	1.4	1.5	0.6	1.3	1.8	-0.1	0.5
		II	0.3	0.3	-0.9	0.1	2.7	0.1	0.1	1.6	0.9	0.3	0.4
		III	0.5	0.6	-0.2	-0.5	1.2	0.0	0.6	0.2	1.0	-0.3	0.3
		IV	0.4	0.1	-0.4	0.2	1.0	0.8	0.5	0.6	0.7	0.0	0.5
	2016	I	0.3	0.5	-0.5	0.3	0.9	0.1	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
		II	0.3	0.2	-0.3	0.9	0.9	0.3	0.3	0.9	0.7	0.1	0.4
		III	0.3	0.5	-0.4	0.5	0.8	0.1	0.3	1.0	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.1	-0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	1.0	1.1	0.0	0.3
	2017	I	0.3	0.4	-0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	1.0	1.1	0.0	0.3
		II	0.3	0.2	-0.3	0.6	0.8	0.2	0.3	1.1	1.1	0.0	0.3
		III	0.3	0.5	-0.3	0.6	0.8	0.2	0.3	1.1	1.1	0.0	0.3
		IV	0.3	0.1	-0.3	0.4	0.7	0.2	0.3	1.1	1.1	0.0	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de diciembre de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.0	-2.9	2.1	0.9	1.7	0.9	-0.2	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	0.9	
	2014	3.3	0.0	-0.5	-3.5	0.0	0.4	0.1	-1.2	1.5	
	2015	3.1	1.4	0.5	-0.5	1.2	0.5	1.0	1.0	1.5	
	2016	0.7	1.5	1.6	-0.1	1.7	0.7	1.4	2.4	1,4 (±1)	
	2017	1.1	1.7	1.3	-1.5	1.7	0.8	1.5	0.4	1,2 (±1,6)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.8	-1.6	-1.4	-5.8	-0.8	0.2	-0.5	-2.7	1.0
		II	2.4	-0.2	-0.9	-4.4	-0.1	0.4	0.0	-1.0	0.7
		III	3.6	-0.4	-1.0	-2.3	0.3	0.5	0.4	-0.4	0.8
		IV	6.4	2.4	1.3	-1.3	0.6	0.4	0.6	-0.5	1.0
	2015	I	0.4	0.9	1.3	-0.8	1.5	0.6	1.3	2.3	1.3
		II	0.4	1.8	1.9	0.5	1.7	0.6	1.4	2.7	1.6
		III	0.2	1.4	1.6	0.5	1.8	0.9	1.5	3.0	1.6
		IV	1.9	1.8	1.8	-0.6	1.8	0.7	1.5	1.6	1.7
	2016	I	1.2	1.1	0.9	-1.6	1.7	0.6	1.4	1.5	1.4
		II	1.4	1.6	1.2	-1.6	1.7	0.8	1.5	0.4	1.4
		III	0.9	2.1	1.6	-1.6	1.7	0.9	1.5	-0.1	1.4
		IV	0.7	2.2	1.6	-1.4	1.7	1.0	1.5	-0.1	1.2
	2017	I	0.7	2.3	1.7	-1.2	1.8	1.0	1.6	-0.1	1.3
		II	0.6	1.9	1.4	-1.2	1.8	1.0	1.5	-0.2	1.2
		III	0.6	2.1	1.5	-1.3	1.8	0.9	1.5	-0.2	1.2
		IV	0.6	1.9	1.5	-1.3	1.8	0.9	1.6	-0.2	1.2

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.0	-2.9	2.1	0.9	1.7	0.9	-0.2	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	0.9	
	2014	3.3	0.0	-0.5	-3.5	0.0	0.4	0.1	-1.2	1.5	
	2015	3.1	1.4	0.5	-0.5	1.2	0.5	1.0	1.0	1.5	
	2016	0.7	1.5	1.6	-0.1	1.7	0.7	1.4	2.4	1,4 (±1)	
	2017	1.1	1.7	1.3	-1.5	1.7	0.8	1.5	0.4	1,2 (±1,6)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.3	0.6	0.0	0.5	0.4	0.2	0.4	0.0	0.2
		II	0.0	-0.5	-0.2	-1.6	0.2	0.0	0.1	0.7	0.1
		III	0.9	0.3	0.3	-0.2	0.4	0.0	0.3	0.2	0.3
		IV	-1.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	0.3	1.3	0.3
	2015	I	0.9	1.0	1.1	0.6	0.5	0.4	0.5	0.0	0.5
		II	0.0	0.5	0.4	-0.3	0.4	0.0	0.3	1.1	0.4
		III	0.7	-0.1	0.0	-0.2	0.4	0.3	0.4	0.5	0.3
		IV	0.3	0.4	0.4	-0.6	0.4	0.0	0.3	-0.1	0.5
	2016	I	0.2	0.3	0.2	-0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.3
		II	0.2	0.9	0.7	-0.4	0.4	0.2	0.4	0.0	0.4
		III	0.2	0.5	0.3	-0.2	0.4	0.4	0.4	0.0	0.3
		IV	0.1	0.5	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.3	-0.1	0.3
	2017	I	0.2	0.5	0.3	-0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	0.3
		II	0.1	0.5	0.4	-0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.3
		III	0.2	0.6	0.5	-0.2	0.5	0.3	0.4	-0.1	0.3
		IV	0.1	0.4	0.3	-0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de diciembre de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.4	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.6	0.9	
	2015	1.8	1.8	2.1	1.8	0.8	0.2	1.7	1.5	
	2016	1.8	1.6	1.6	-0.6	0.5	-2.7	0.3	0 (±2)	
	2017	1.3	1.6	1.6	0.8	0.5	-0.9	0.9	0.7 (±2.5)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.2	3.3	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.7	4.0	3.0	0.9	1.3	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.4	2.6	1.4	1.5	0.5	-3.2	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.5	0.8	-0.4	-3.2	0.8	0.3
	2015	I	-0.1	2.7	2.5	1.1	-0.1	4.6	1.2	1.6
		II	2.2	0.7	1.1	2.7	0.9	-1.1	1.9	1.6
		III	2.9	2.7	3.4	2.5	0.9	0.0	2.5	2.2
		IV	2.2	1.2	1.3	0.9	1.4	-3.2	1.2	0.7
	2016	I	2.2	1.3	1.4	-0.9	0.4	-5.7	-0.2	-0.9
		II	1.7	1.9	1.9	-0.7	0.5	-1.6	0.5	0.3
		III	1.9	1.3	1.4	-0.9	0.5	-3.2	0.3	-0.1
		IV	1.4	1.8	1.7	0.0	0.5	0.0	0.7	0.6
	2017	I	1.8	1.7	1.7	1.2	0.7	0.1	1.1	1.0
		II	1.4	1.6	1.6	0.5	0.4	-1.5	0.7	0.5
		III	0.8	1.7	1.6	0.8	0.5	-1.3	0.9	0.7
		IV	1.3	1.5	1.5	0.7	0.5	-1.3	0.8	0.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	-0.6	0.7
Febrero	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	-1.2	-1.2
Marzo	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	-0.8	-0.8
Abril	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	0.8	0.8
Mayo	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.3	0.0	0.0
Junio	2.4	-2.0	-0.4	0.8	1.7	0.2	0.2
Julio	4.1	-2.7	-1.8	1.7	2.3	-0.2	-0.2
Agosto	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.4	-0.2	-0.2
Septiembre	1.9	-2.6	0.2	0.3	2.1	0.2	0.2
Octubre	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.5	-0.2	-0.2
Noviembre	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	1.4	0.5	0.5
Diciembre	-1.5	-2.3	1.5	0.9	-2.1	1.6	1.6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas mensuales de crecimiento, diciembre 2015				
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) nov.-15
Consumo duradero	3	-15.2	-13.1	0.0
Consumo no duradero	20	-9.9	-9.4	0.1
CONSUMO TOTAL	24	-10.6	-9.9	0.1
Equipo	28	-8.1	-4.6	0.3
Intermedios	36	-18.3	-17.3	0.0
Energía	12	5.8	10.9	0.1
TOTAL	100	-10.9	-8.8	0.1

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales de crecimiento, diciembre 2015				
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) nov.-15
Consumo duradero	3	0.8	3.2	-0.1
Consumo no duradero	20	1.4	1.7	-1.6
CONSUMO TOTAL	24	1.3	1.9	-1.1
Equipo	28	-2.6	0.6	0.7
Intermedios	36	0.4	1.5	-2.2
Energía	12	-7.3	-3.0	3.5
TOTAL	100	-2.1	0.0	-0.4

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2016			
	Predicciones con el dato observado de:		
	nov.-15	dic.-15	Cambio
Consumo duradero	3.0	1.8	-1.3 ↓
Consumo no duradero	1.7	1.6	-0.1 ↓
CONSUMO TOTAL	1.9	1.6	-0.2 ↓
Equipo	1.2	-0.6	-1.8 ↓
Intermedios	1.1	0.5	-0.6 ↓
Energía	-1.7	-2.7	-1.0 ↓
TOTAL	0.9	0.0	-0.9 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área aumentó hasta el 0.3% anual en el mes de enero, acelerando una décima respecto al dato de diciembre de 2015. La cifra estuvo en línea con la predicción del BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios en enero han bajado un 1.4%, principalmente por efecto de las rebajas (Cuadro II.2.5).

No se han producido sorpresas estadísticamente significativas, como puede verse en el cuadro 2. Teniendo esto en cuenta, las más cercanas a serlo se observan, al alza, en Energía y Manufacturas, mientras que Servicios presenta una innovación a la baja que compensaría los anteriores errores.

El dato de enero no introduce ningún cambio cualitativo sobre el escenario que se dibujaba en el último mes de 2015. La causa de las menores perspectivas de inflación se sitúa principalmente en el segmento energético, más concretamente en las nuevas reducciones de precio observadas en las gasolinas durante las

dos semanas de febrero disponibles, equivalentes a un 2% sobre el dato de enero (Gráfico II.2.4). A ello se añade la reducción del 8% en el precio medio del crudo descontado por los mercados de futuros para el año 2016, hasta los 31.4 euros.

A ello se añade por segundo mes consecutivo la reducción del pronóstico para Alimentación No Elaborada, en línea con lo observado internacionalmente para los precios de los productos agrícolas.

Esta dinámica vuelve a producir un descenso este mes en la inflación pronosticada para 2016. La inflación media prevista se sitúa en el 0.0% (± 0.57), tres décimas menos que el pronóstico resultante de los datos de diciembre; para 2017 se prevé una inflación media 1.3% (± 0.98) (Cuadro II.2.1).

Los pronósticos sobre inflación subyacente, sin embargo, no se ven afectados por el momento. Se prevé que ésta alcance el 1.0% (± 0.29) para 2016 y el 1.1% (± 0.60) en 2017, aumentado una décima en cada caso respecto al mes anterior.

Para el mes de febrero se prevé una inflación anual del 0.0% (± 0.16), para después presentar tasas anuales en el entorno del o por debajo 0.0% hasta agosto (Cuadro II.2.4).

Teniendo en cuenta que la causa de la inflación negativa se ubica en la componente energética, no puede considerarse que la Euro Área se enfrente a una dinámica deflacionista por defecto de demanda. Es más, en una zona dependiente energéticamente como es la Euro Área tal circunstancia constituye un

Aumenta ligeramente la previsión de inflación para el grupo de Manufacturas, pero los precios previstos del crudo y de alimentación no elaborada ejercen un efecto conjunto superior en sentido contrario.

Cuadro II.2.1

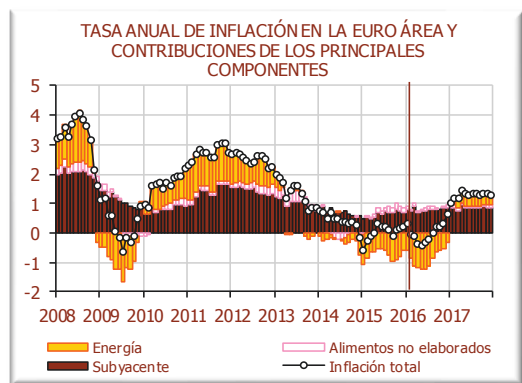
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	Ene	Feb				
Subyacente 81.71%	1.0	1 (± 0.14)	0.8 (± 0)	1 (± 0.29)	1.1 (± 0.6)	1.1 (± 0.6)
Total 100%	0.3	0 (± 0.16)	0 (± 0)	0 (± 0.57)	1.3 (± 0.98)	4.4 (± 0.6)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

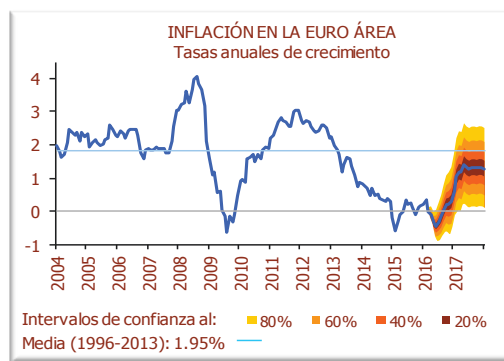
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



shock de oferta positivo, hecho que favorecerá en alguna medida el crecimiento del consumo en los próximos meses.

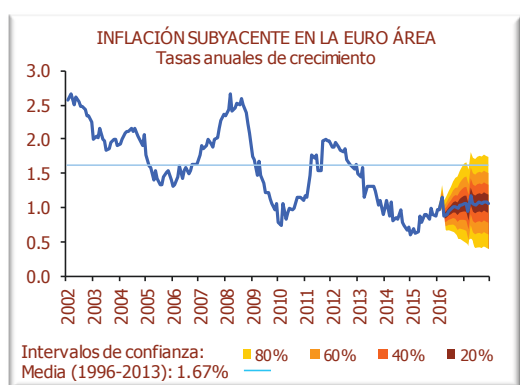
Sin embargo, los sostenidamente bajos precios energéticos bajos pueden filtrarse en parte a la inflación subyacente a través de los servicios relacionados con el transporte. Si los precios descontados del petróleo siguen por debajo de los 40 euros el barril a 24 meses vista, las previsiones de inflación para la Euro Área se mantendrán cercanas a los niveles actuales.

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Enero de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.76	0.80	± 0.38
Tabaco	23.94	2.74	3.43	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.27	0.16	
Manufacturas	266.60	0.73	0.62	± 0.21
Servicios	427.76	1.15	1.23	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.97	0.97	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.41	1.71	± 0.72
Energía	108.07	-5.38	-6.19	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.52	-2.93	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.33	0.27	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

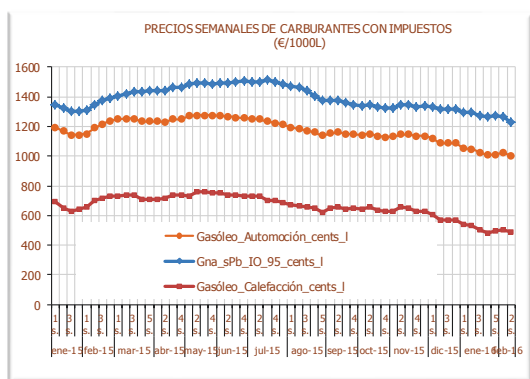
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2016	Enero		
	Febrero	99.99%	99.99%
	Marzo	99.99%	99.99%
	Abril	99.99%	99.99%
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.79%	99.99%
	Julio	98.73%	99.92%
	Agosto	94.48%	99.22%
	Septiembre	87.67%	97.12%
	Octubre	85.07%	95.65%
	Noviembre	80.80%	93.22%
	Diciembre	67.13%	84.74%
2017	Enero	48.28%	69.34%
	Febrero	41.77%	62.55%
	Marzo	43.18%	63.70%
	Abril	33.21%	53.40%
	Mayo	36.51%	57.08%
	Junio	38.23%	58.89%
	Julio	36.60%	57.22%
	Agosto	36.54%	57.06%
	Septiembre	37.43%	57.84%
	Octubre	37.86%	55.91%
	Noviembre	38.09%	56.14%
	Diciembre	39.73%	57.82%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento											
		IPCA									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%	
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1
	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8		1.6	-6.8	-3.4	0.0
	2016	0.9	3.5	0.6	1.1	1.0	± 0.29	0.9	-8.0	-4.3	0.0 ± 0.57
	2017	1.0	3.5	0.6	1.1	1.1	± 0.60	1.0	3.2	2.3	1.3 ± 0.98
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	0.0	2.2	-0.1	1.0	0.6	-0.9	-9.2	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7	0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6	0.7	-6.0	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.1	0.1	1.0	0.7	1.3	-5.8	-2.9	0.0
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9	2.1	-4.8	-2.0	0.3
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8	1.9	-5.1	-2.3	0.2
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9	1.4	-5.6	-2.8	0.2
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9	2.4	-7.2	-3.3	0.1
		Septiembre	-0.1	3.3	0.3	1.2	0.8	2.7	-8.9	-4.2	-0.1
		Octubre	0.0	3.1	0.6	1.3	1.0	3.2	-8.5	-3.8	0.1
		Noviembre	0.2	2.9	0.6	1.2	0.9	2.7	-7.3	-3.2	0.1
		Diciembre	0.2	2.9	0.5	1.1	0.9	2.0	-5.8	-2.6	0.2
	2016	Enero	0.3	3.4	0.8	1.2	1.0	1.4	-5.4	-2.5	0.3
		Febrero	0.4	2.9	0.8	1.1	1.0 ± 0.14	0.7	-8.0	-4.5	0.0 ± 0.16
		Marzo	0.5	2.9	0.7	1.4	1.1 ± 0.19	1.0	-10.2	-5.6	-0.1 ± 0.27
		Abril	0.6	2.9	0.6	1.0	0.9 ± 0.23	0.8	-10.6	-6.0	-0.4 ± 0.38
		Mayo	0.8	3.1	0.6	1.0	0.9 ± 0.26	1.0	-11.5	-6.4	-0.4 ± 0.49
		Junio	0.9	3.3	0.5	1.1	0.9 ± 0.30	1.5	-11.1	-6.0	-0.3 ± 0.60
		Julio	1.0	3.4	0.6	1.1	1.0 ± 0.34	1.7	-10.3	-5.4	-0.2 ± 0.69
		Agosto	1.1	3.4	0.6	1.0	1.0 ± 0.38	1.1	-8.0	-4.3	0.0 ± 0.78
		Septiembre	1.3	3.5	0.6	1.0	1.0 ± 0.42	0.6	-6.1	-3.3	0.2 ± 0.86
		Octubre	1.3	3.9	0.5	1.0	1.0 ± 0.47	-0.1	-5.3	-3.2	0.2 ± 0.95
		Noviembre	1.4	4.2	0.5	1.1	1.0 ± 0.51	0.1	-5.1	-2.9	0.3 ± 1.03
		Diciembre	1.5	4.5	0.5	1.1	1.0 ± 0.55	1.2	-3.1	-1.3	0.6 ± 1.10
	2017	Enero	1.5	4.2	0.5	1.1	1.1 ± 0.59	1.6	0.5	0.9	1.0 ± 1.17
		Febrero	1.4	4.2	0.5	1.1	1.1 ± 0.61	1.5	2.0	1.8	1.2 ± 1.21
		Marzo	1.4	4.3	0.5	0.9	0.9 ± 0.62	1.2	3.0	2.2	1.2 ± 1.23
		Abril	1.4	4.3	0.6	1.3	1.2 ± 0.65	1.1	3.7	2.6	1.4 ± 1.23
		Mayo	1.4	4.3	0.6	1.1	1.1 ± 0.66	0.6	3.9	2.5	1.3 ± 1.22
		Junio	1.4	4.3	0.5	1.1	1.0 ± 0.67	0.5	3.8	2.4	1.3 ± 1.22
		Julio	1.4	4.3	0.6	1.1	1.1 ± 0.68	0.7	3.8	2.5	1.3 ± 1.22
		Agosto	1.4	4.3	0.6	1.1	1.1 ± 0.68	0.7	3.8	2.5	1.3 ± 1.22
		Septiembre	1.4	4.4	0.6	1.1	1.1 ± 0.69	0.9	3.6	2.5	1.3 ± 1.22
		Octubre	1.4	4.4	0.6	1.1	1.1 ± 0.69	1.1	3.4	2.5	1.3 ± 1.22
		Noviembre	1.4	4.4	0.6	1.1	1.1 ± 0.69	1.3	3.4	2.5	1.3 ± 1.22
		Diciembre	1.4	4.4	0.6	1.1	1.1 ± 0.69	1.1	3.2	2.3	1.3 ± 1.22

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.7	-3.6	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.6	-0.6	-1.4	0.5	0.9	0.7	-1.0
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.4	0.4	0.6	0.5	0.1	-1.3	-0.8	0.3
		2017	0.2	0.4	0.4	0.6	0.5	0.0	0.2	0.1	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.6	0.4	1.3	0.1	-0.6	-0.3	1.0
		2017	0.1	0.3	3.6	0.1	1.2	-0.1	0.3	0.1	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.3	0.5	-0.4	0.0	0.4	-0.4	-0.1	0.0
		2017	0.1	0.4	0.5	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.2	0.1	0.7	0.0	0.3	0.2
		2017	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2	0.4	0.3	0.1
		2017	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-1.1	0.2	-0.4	-0.5
		2017	0.1	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-0.9	0.2	-0.3	-0.5
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.2	-0.1	0.2
		2017	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.2	-0.1	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.1	-1.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
		2017	0.0	0.2	3.1	-1.1	0.4	0.6	0.2	0.3	0.4
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2
		2017	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.2	0.4	0.2	0.3	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																				Reino Unido Suecia Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.0	
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.4	
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.6	0.9	-1.1	0.5	-0.2	0.0	-0.3	-0.8	0.1	-1.5	0.2	0.1	1.2	0.1	0.7	0.2	
	2016	0.3	0.0	0.3	0.1	-0.8	0.0	1.3	1.5	-0.7	0.2	0.6	-0.3	-0.4	-0.6	-0.8	-0.4	-1.0	0.3	0.8	0.8	1.1	0.6	
2017	1.4	1.3	0.8	0.9	1.1	0.2	1.1	1.2	-0.9	0.3	1.5	0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.9	-0.7	3.9	1.0	1.7	0.9	1.1		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3	0.2
		Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.3	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2	0.3
		Junio	0.5	1.0	0.6	0.2	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	-0.1	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.2	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.2	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.2
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.2	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3	0.3
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.6	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.0	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	-0.1
		Marzo	-0.1	0.2	0.0	-0.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.2	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.3	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.2	0.5	0.4
		Mayo	0.3	0.7	0.3	0.2	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.1	0.9	0.4
		Junio	0.2	0.1	0.3	0.3	0.1	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	0.0	0.4	0.4
		Julio	0.2	0.2	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.1	0.8	0.5
		Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3
		Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.3	0.9	0.6	-0.8	0.9	-0.7	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	-1.9	-0.4	-0.3	1.6	-0.1	0.9	0.3
		Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	1.2	1.3	-0.1	0.7	-0.3	-0.1	-0.5	-1.2	-0.1	-1.8	-0.1	0.0	1.6	-0.1	0.9	0.1
		Noviembre	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.3	0.4	1.4	1.2	-0.1	0.6	-0.2	-0.1	-0.4	-0.9	0.4	-1.5	0.0	0.5	1.3	0.2	0.8	0.1
		Diciembre	0.2	0.0	0.3	-0.3	0.0	0.5	1.5	1.4	0.4	0.3	-0.2	0.2	-0.5	-0.6	0.9	-0.6	0.4	-0.2	1.3	0.2	0.7	0.3
	2016	Enero	0.3	0.4	0.6	0.3	-0.3	0.2	1.8	1.6	-0.1	0.7	0.0	0.0	-0.6	-0.8	0.5	-1.1	-0.3	0.1	0.8	0.2	1.3	0.4
		Febrero	0.0	-0.1	0.2	0.0	-0.9	0.2	1.6	1.7	-0.4	0.6	0.2	-0.1	-0.6	-0.9	-0.3	-0.9	-0.6	-0.3	0.8	0.5	1.1	0.4
		Marzo	0.0	-0.3	0.1	-0.1	-1.1	0.2	1.5	1.5	-0.3	0.4	0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-0.6	-0.6	-1.1	-0.8	0.9	0.6	1.1	0.4
		Abril	-0.2	-0.4	0.0	0.0	-1.1	0.0	1.3	1.5	-0.4	0.3	0.5	-0.3	-0.7	-0.6	-0.7	-0.4	-1.3	-1.1	0.7	0.8	1.2	0.3
		Mayo	-0.2	-0.6	-0.1	-0.1	-1.3	-0.2	1.1	1.4	-0.6	0.0	0.5	-0.5	-0.7	-0.7	-1.1	-0.4	-1.6	-1.1	0.8	0.8	1.0	0.4
		Junio	0.0	-0.3	0.0	-0.1	-1.5	-0.1	1.0	1.4	-0.7	0.0	0.6	-0.6	-0.6	-0.7	-1.4	0.0	-1.4	-0.9	0.7	0.7	1.2	0.4
		Julio	0.1	-0.3	0.1	-0.1	-1.3	-0.3	1.1	1.4	-0.6	0.0	0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-1.4	0.0	-0.9	-0.2	0.7	0.7	1.1	0.3
		Agosto	0.4	0.0	0.3	0.0	-0.8	-0.1	1.2	1.4	-0.9	0.0	0.7	-0.6	-0.3	-0.6	-1.1	-0.2	-0.8	0.3	0.6	0.8	1.1	0.6
		Septiembre	0.6	0.2	0.4	0.2	-0.4	0.0	1.2	1.6	-0.8	-0.1	1.0	-0.4	-0.2	-0.2	-0.9	-0.1	-0.8	1.2	0.7	1.1	1.0	0.7
		Octubre	0.6	0.2	0.4	0.1	-0.3	0.0	1.1	1.3	-1.0	0.0	0.9	-0.2	-0.2	-0.1	-0.8	-0.1	-0.9	1.3	0.6	1.2	1.0	0.8
		Noviembre	0.7	0.6	0.6	0.3	-0.3	0.0	1.0	1.4	-1.0	0.2	0.9	-0.1	-0.2	-0.2	-0.9	-0.3	-0.9	2.0	0.8	1.2	1.0	0.9
		Diciembre	1.0	1.0	0.6	0.7	0.0	0.0	1.1	1.3	-1.2	0.4	1.1	0.0	0.0	-0.3	-0.8	-0.7	-0.7	3.1	0.9	1.5	1.1	0.8

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																	Reino Unido Suecia Dinamarca				
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia				Estonia	Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	-1.1	-0.8	-0.6	-2.0	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.5	-1.3	-1.1	-2.4	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.8	-1.1	-0.6
		2016	-1.5	-0.9	-0.9	-1.8	-1.9	-1.5	-1.7	-1.2	-1.7	-1.1	-0.5	-0.9	-0.3	-1.3	-1.5	-1.4	-0.7	-0.2	-1.6	-0.8	-0.6	-0.5
		2017	-1.0	-0.7	-0.8	-1.9	-1.2	-1.3	-1.8	-1.3	-1.6	-1.2	-0.1	-0.6	-0.2	-1.0	-1.3	-1.1	-0.4	0.3	-1.4	-0.6	-0.8	-0.3
	Febrero	2014	0.3	0.6	0.6	-0.4	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.6	0.0	0.2	0.7	0.5	0.5	0.6
		2015	0.6	1.0	0.7	0.2	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.8
		2016	0.3	0.5	0.4	-0.1	-0.4	0.8	2.2	0.3	-0.5	0.0	0.5	0.5	-0.1	0.0	1.3	0.7	0.0	0.1	0.5	0.5	0.7	0.8
		2017	0.4	0.7	0.5	0.1	0.0	0.8	2.3	0.3	-0.4	0.0	0.5	0.4	-0.1	0.1	1.4	0.5	-0.1	0.3	0.5	0.5	0.8	0.8
	Marzo	2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.1
		2015	1.1	0.5	0.7	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.7	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.1	0.3	0.6	1.9	0.4	1.2	0.1	1.2	1.9	1.7	0.5	0.4	0.1	0.9	0.1	1.0	0.3	0.2	1.0	0.3	0.1	0.4
		2017	1.0	0.4	0.6	2.0	0.4	1.2	0.1	1.3	1.9	1.7	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	0.9	0.1	0.3	1.0	0.3	0.1	0.4
	Abril	2014	0.2	-0.2	0.0	0.5	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.4	0.4	0.1
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.2	0.2	0.2
		2016	0.1	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.7	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1
		2017	0.2	-0.2	0.1	0.6	1.0	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.4	0.2	0.3	2.6	0.4	0.2	0.1
	Mayo	2014	-0.1	-0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.5	-0.2	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.2	0.2	0.5	0.3	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
		2016	0.2	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	-0.1	0.3	0.3	0.6	0.2	1.2	0.5	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1
		2017	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.1	0.3	0.2	0.6	0.3	1.1	0.3	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1
	Junio	2014	0.1	0.4	0.0	0.1	0.0	-0.4	0.2	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	0.0	1.0	0.1	-0.3	-0.1
		2016	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	-0.5	0.1	0.0	0.8	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1	-0.1	0.7	0.1	0.3	1.0	0.0	0.0	-0.1
		2017	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	-0.5	0.1	0.0	0.8	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1	-0.2	0.4	0.1	0.3	1.0	0.0	-0.1	-0.1
	Julio	2014	-0.7	0.2	-0.4	-2.1	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.3	-0.3	-0.2
		2015	-0.6	0.3	-0.5	-1.9	-0.9	0.7	-1.3	-0.5	-1.2	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-0.7	-1.3	-0.6	-1.1	-0.3	0.0	-0.2	0.1	-0.1
		2016	-0.5	0.4	-0.4	-1.9	-0.8	0.5	-1.3	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.7	-1.2	-0.6	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.2
		2017	-0.5	0.3	-0.4	-1.9	-0.9	0.5	-1.3	-0.5	-1.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.7	-1.3	-0.5	-0.2	0.3	0.0	-0.1	0.0	-0.2
	Agosto	2014	0.1	0.0	0.5	-0.1	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1
		2015	0.0	-0.1	0.4	-0.2	-0.3	-0.5	1.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.1	0.3	-0.2	0.0	0.8	0.7	-0.4	-0.2	0.3	0.3	-0.2	-0.3
		2016	0.3	0.2	0.5	-0.2	0.2	-0.3	1.4	-0.1	-0.5	-0.2	0.2	0.2	-0.1	0.1	1.1	0.4	-0.4	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.0
		2017	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.3	-0.3	1.4	-0.1	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	1.1	0.5	-0.2	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.0
	Septiembre	2014	0.4	0.0	-0.4	1.8	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.2	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.2	-0.2	-0.4	1.8	-0.3	-0.2	-0.2	0.5	1.2	0.7	0.2	-0.5	-0.2	-0.1	-0.3	-0.6	-0.2	-0.6	-0.8	-0.1	0.5	0.3
		2016	0.4	0.0	-0.2	1.9	0.1	-0.1	-0.2	0.7	1.3	0.7	0.4	-0.3	-0.1	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.3	-0.8	0.2	0.4	0.4
		2017	0.4	0.0	-0.3	1.9	0.0	-0.1	-0.2	0.6	1.3	0.7	0.4	-0.2	0.0	0.2	-0.1	-0.6	-0.2	0.3	-0.8	0.2	0.4	0.4
	Octubre	2014	-0.1	-0.3	0.0	0.4	0.5	-0.1	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1	
		2015	0.1	0.0	0.1	0.4	0.6	0.0	0.3	0.7	-0.2	-0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.2	-0.6	0.1	0.1	-0.1
		2016	0.2	0.0	0.1	0.4	0.7	0.0	0.1	0.4	-0.4	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.3	0.0	0.3	-0.6	0.1	0.1	0.0
		2017	0.2	0.0	0.1	0.4	0.7	0.0	0.1	0.5	-0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.3	-0.1	-0.2
		2015	-0.2	-0.2	-0.3	-0.5	0.4	-0.8	0.1	0.1	-0.7	-0.4	0.0	-0.3	0.0	0.1	0.1	-1.2	-0.1	-0.3	-2.5	0.0	-0.2	-0.2
		2016	0.0	0.2	-0.1	-0.4	0.3	-0.7	0.0	0.1	-0.8	-0.3	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.1	-1.4	0.0	0.3	-2.3	0.0	-0.1	-0.1
		2017	-0.1	0.1	-0.1	-0.4	0.3	-0.7	0.0	0.1	-0.7	-0.3	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	-1.3	0.0	0.3	-2.3	0.0	-0.1	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.7	-0.9	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.0	0.1	0.4	-0.4	-0.3	-0.1	0.0	0.3	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6	-0.3	-0.7	-0.1	0.0	0.2	-0.1
		2016	0.3	0.5	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-0.4	-0.5	-1.0	-0.1	0.3	-0.1	0.3	0.2	-0.2
		2017	0.2	0.4	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4	-0.8	-0.1	0.3	-0.1	0.3	0.2	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



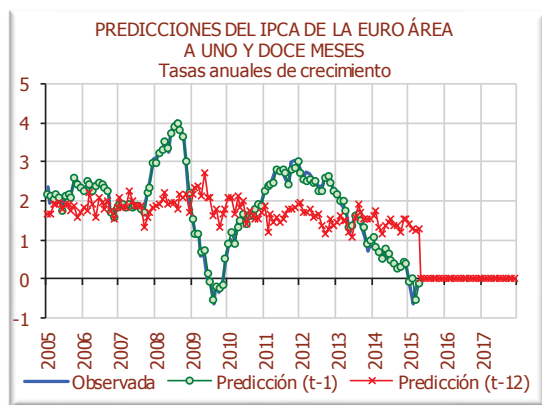
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Enero de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.76	0.80	± 0.38
Tabaco	23.94	2.74	3.43	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.27	0.16	
Manufacturas	266.60	0.73	0.62	± 0.21
Servicios	427.76	1.15	1.23	
SUBYACENTE	817.08	0.97	0.97	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.41	1.71	± 0.72
Energía	108.07	-5.38	-6.19	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.52	-2.93	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.33	0.27	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



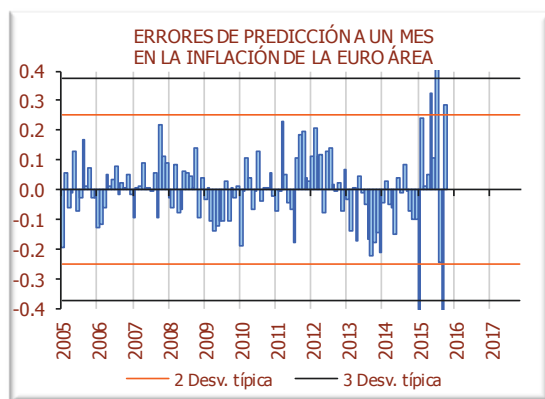
Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, Enero de 2016				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	0.4	1.0	± 0.29
Francia	206.11	0.6	1.0	± 0.20
Italia	175.21	0.3	0.2	± 0.23
España	110.95	-0.3	0.2	± 0.15
Holanda	50.96	0.2	0.1	± 0.33
Bélgica	36.11	1.8	2.0	± 0.32
Austria	34.27	1.6	1.6	± 0.37
Grecia	23.52	-0.1	-0.5	± 0.78
Portugal	21.07	0.7	0.4	± 0.66
Finlandia	19.27	0.0	0.6	± 0.37
Irlanda	13.40	0.0	0.3	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.6	-0.6	± 0.24
Eslovenia	3.75	-0.8	-0.7	
Luxemburgo	3.07	0.5	0.7	± 0.32
Chipre	2.33	-1.1	-1.8	
Letonia	2.47	-0.3	-0.4	± 0.33
Estonia	1.80	0.1	0.0	
Malta	0.96	0.8	1.1	± 0.27
Reino Unido		0.2	0.7	
Suecia		1.3	1.0	± 0.50
Dinamarca		0.4	0.6	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Gráfico II.2.6



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en enero fue del 0.3%, aumentando una décima desde el dato de diciembre. El dato de inflación en sí estuvo en línea con lo esperado, pero la tendencia a la baja en los precios de carburantes y combustibles, más la reducción adicional en el precio descontado del BRENT, afectan a la baja a los pronósticos. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.0% (± 0.57), tres décimas menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. La componente energética es el factor que explica el retorno a tasas anuales negativas de inflación en los próximos 12 meses, toda vez que las expectativas sobre la inflación subyacente se mantienen en tasas similares a las de 2015. La probabilidad de que la inflación media del año 2016 sea negativa se estima en el 48.6%, habiendo sido prácticamente cero hasta el mes de noviembre de 2015. Para 2017 la inflación media anual estará aún por debajo del 1.5% con una probabilidad del 61.3%.

Analizando los datos de crédito de enero, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 0.8% respecto al nivel del año anterior. Esto supone una aceleración de 1 décima respecto al ritmo de crecimiento observado en diciembre de 2015. El crédito a los hogares, aumentó un 1.9% anual, manteniendo el ritmo de crecimiento previo. El aumento mensual proviene del stock de crédito a las empresas no financieras, que creció un 0.4% respecto a enero de 2015. El agregado M3 creció al 5.0% anual en enero, tres décimas más que el mes anterior.

Desde el pasado 21 de enero no se ha producido otra reunión del Consejo de Gobierno del BCE acerca de Política Monetaria. Por tanto, se mantienen los principales tipos de intervención: el tipo de depósito en el 0.3% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.1% (véase Gráfico II.3.1.). La próxima reunión del Consejo de Gobierno donde se aborde la Política Monetaria tendrá lugar el próximo 10 de marzo.

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 19 de febrero de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de

2014, se eleva a 156.200 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 1.500 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 18.700 millones de euros a final de 2015, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 400 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en recursos alcanzó un saldo de 582.600 millones a final de 2015, con una inyección de recursos al sistema media semanal de 11.200 millones de euros en lo que va de 2016 (Véase Gráfico II.3.5).

Los pronósticos sobre la inflación se han reducido con fuerza durante los meses de diciembre de 2015 y enero de 2016. En este momento las previsiones apuntan tasas anuales de inflación negativas hasta agosto de 2016 y un escenario a dos años vista con una inflación general muy alejada del objetivo del BCE "inferior pero próxima al 2%". A pesar de que desde el día 21 de enero la autoridad monetaria de la Euro Área no se ha pronunciado de manera formal al respecto, cosa que si hará en las próximas semanas, la inflación prevista a medio plazo proporciona soporte a la política monetaria, muy expansiva. No parece probable que en los próximos meses haya pasos atrás en la presente posición, entrando dentro de lo posible que el BCE decida intensificarla mediante cualquiera de los instrumentos de los que dispone.

El escenario bajista en los precios energéticos eleva al 48.6% la probabilidad de que la inflación media de 2016 sea negativa. La presente política monetaria muy expansiva sigue teniendo soporte.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	Ene	Feb				
Subyacente 81.71%	1.0	1 (± 0.14)	0.8 (± 0)	1 (± 0.29)	1.1 (± 0.6)	1.1 (± 0.6)
Total 100%	0.3	0 (± 0.16)	0 (± 0)	0 (± 0.57)	1.3 (± 0.98)	4.4 (± 0.6)

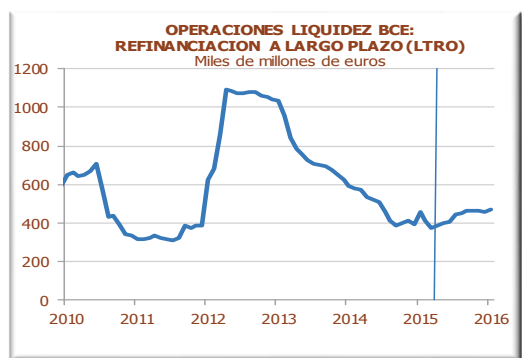
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

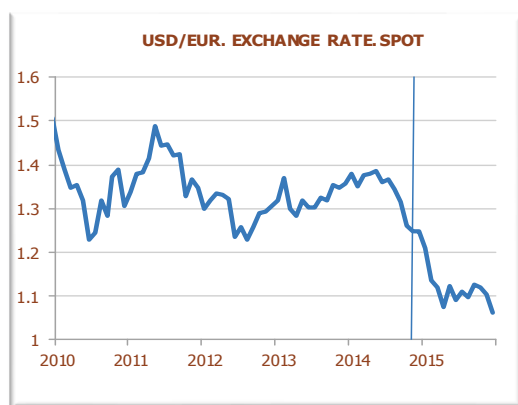


Gráfico II.3.1



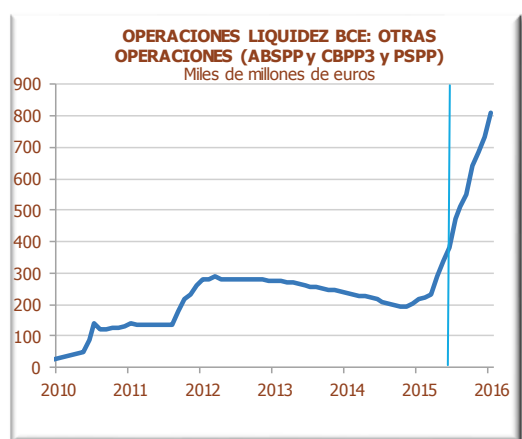
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de febrero de 2016

Gráfico II.3.2



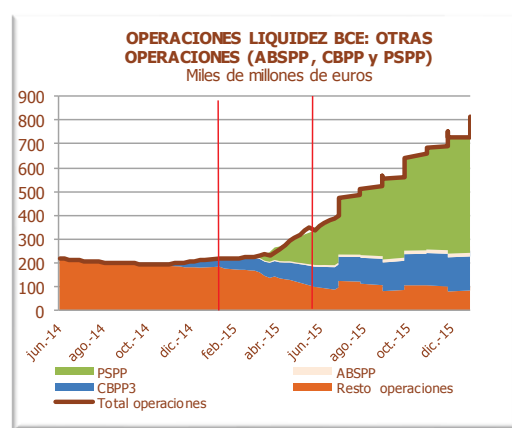
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de febrero de 2016

Gráfico II.3.3*



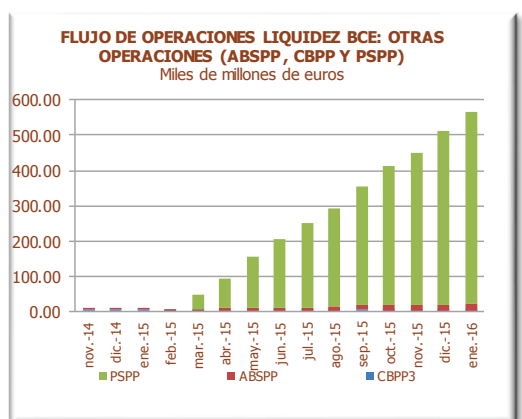
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de febrero de 2016

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de febrero de 2016

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 29 de febrero de 2016

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato de enero sorprende al alza al caer la mitad de lo esperado..

Los pronósticos de crecimiento medio anual se mejoran: 0.4 puntos hasta el 1.1% en 2016 y 2.3 puntos para 2017, hasta el 2.8%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL
		Duradero	No Duradero			
TASA MEDIA ANUAL	2011	4.4	0.4	2.4	4.2	3.0
	2012	2.0	-2.2	4.8	4.1	2.8
	2013	5.5	0.6	0.6	3.1	1.9
	2014	7.0	0.9	2.8	5.1	3.7
	2015	5.2	1.2	1.5	1.5	1.3
	2016	9.1	-0.5	1.6	0.6	1.1
	2017	15.8	-0.3	3.1	1.4	2.6
TASAS INTERANUALES	2014	I	7.0	2.2	3.6	2.9
		II	6.9	0.8	5.1	3.6
		III	7.9	0.2	5.5	4.0
		IV	6.1	0.5	6.1	4.4
	2015	I	4.8	1.2	4.8	3.4
		II	4.9	0.8	2.1	1.6
		III	5.9	2.9	1.0	1.3
		IV	5.3	-0.2	-1.7	-0.9
	2016	I	8.2	-0.5	0.6	-0.1
		II	8.7	-0.4	1.3	1.0
		III	10.0	-1.0	1.1	1.5
		IV	9.4	-0.1	2.0	2.2
	2017	I	16.1	-0.3	3.4	2.9
		II	15.9	-0.3	3.2	2.7
		III	15.5	-0.2	3.0	2.5
		IV	15.8	-0.4	2.9	2.4

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	4.9	2.7	1.6	2.3	4.1	-0.7	2.8
Febrero	3.9	4.1	1.5	2.7	3.5	0.4	3.5
Marzo	4.3	2.4	2.2	3.5	2.5	1.0	2.9
Abril	3.4	3.8	2.1	3.1	2.0	1.3	2.8
Mayo	2.1	3.9	1.3	3.8	1.5	1.6	2.8
Junio	2.1	3.4	1.4	3.9	1.3	1.6	2.7
Julio	2.5	3.2	1.0	4.2	1.7	1.7	2.7
Agosto	2.3	2.3	2.1	3.9	1.6	1.9	2.5
Septiembre	2.3	2.3	2.5	3.9	0.6	2.5	2.6
Octubre	3.0	1.9	2.5	4.0	0.6	2.5	2.4
Noviembre	3.1	2.5	2.4	4.7	-1.1	2.9	2.5
Diciembre	2.4	1.9	2.4	4.4	-2.1	2.8	2.4

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de febrero de 2016



III.2. INFLACIÓN

La inflación subyacente del IPC se comportó de forma muy similar a lo previsto, con un aumento mensual del 0.31% frente al 0.22% esperado, su tasa anual sube del 2.10% al 2.21%.

Dentro de la inflación subyacente se produjo una innovación significativa al alza por segundo mes consecutivo en los precios de los automóviles. Del mismo modo, los precios del vestido, así como los precios de los servicios médicos registraron valores superiores a los esperados.

Por grupos, los servicios registraron un aumento mensual del 0.36% frente al 0.32% previsto, pasando la tasa anual del 2.93% al 2.97%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.14% frente al -0.10% previsto, la tasa anual pasa del -0.42% al -0.10%.

Fuera de la inflación subyacente, destaca la significativa desviación al alza de los alimentos fuera del hogar y de las tarifas del gas.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible el día 2 de febrero, destaca el nuevo descenso de los precios de las materias primas agrarias y el aumento en la utilización de la capacidad productiva.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para febrero del 1.72%.

Así, las previsiones para el PCE subyacente quedan por encima del intervalo central² estimado por la Fed³ para el año 2016 y en el centro del intervalo central para 2017 (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.3	1.1	
	2016	0.9	2.2	1.8	1.7	
	2017	2.0	2.2	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2015	Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.3	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.1
		Septiembre	0.0	1.9	1.3	1.2
		Octubre	0.2	1.9	1.3	1.2
		Noviembre	0.5	2.0	1.4	1.3
		Diciembre	0.7	2.1	1.5	1.3
		2016	Enero	1.4	2.2	1.7
	Febrero		0.9	2.2	1.7	1.6
	Marzo		0.6	2.2	1.7	1.6
	Abril		0.6	2.1	1.7	1.5
	Mayo		0.4	2.1	1.8	1.6
	Junio		0.3	2.1	1.7	1.6
	Julio		0.5	2.2	1.8	1.7
	Agosto		0.8	2.3	1.9	1.7

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20151216.pdf>

La variación mensual del PCE subyacente del mes de enero fue del 0.26% frente al 0.20% esperado, lo que unido a una revisión al alza de diciembre de 0.05%, eleva la tasa anual del 1.46% al 1.67%.

Como se comentó en informes anteriores, la diferencia entre la tasa anual del IPC subyacente y el PCE subyacente tiene mucho que ver con los servicios médicos y su cómputo en el PCE, habiéndose registrado el agotamiento del escalón negativo en el PCE, por lo que los diferenciales se reducen.

Nuestra previsión del PCE subyacente queda ahora por encima de lo establecido por la Fed en su última reunión para el año 2016.



Gráfico III.2.1

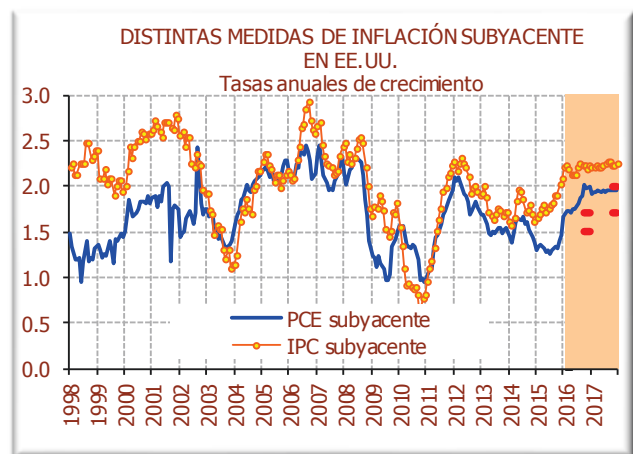


Gráfico III.2.2

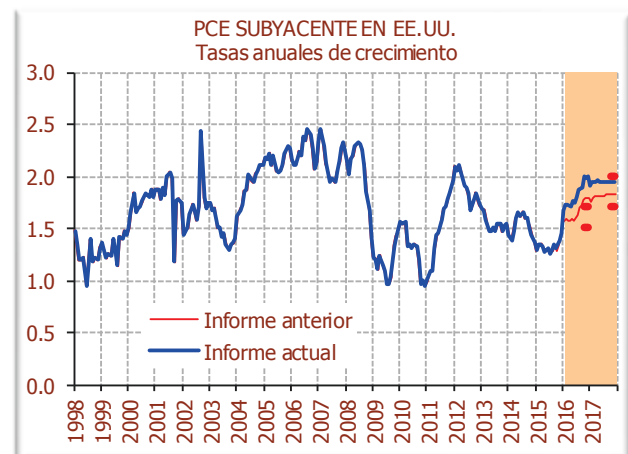


Gráfico III.2.3

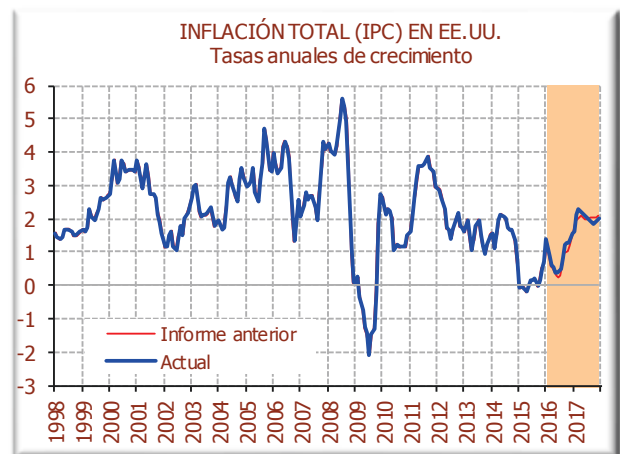


Gráfico III.2.4

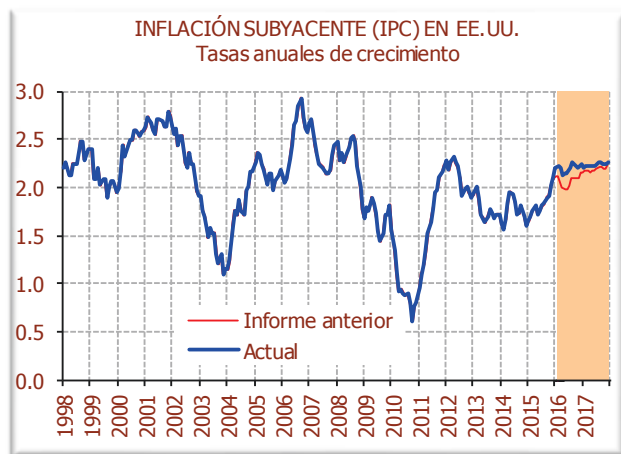


Gráfico III.2.5

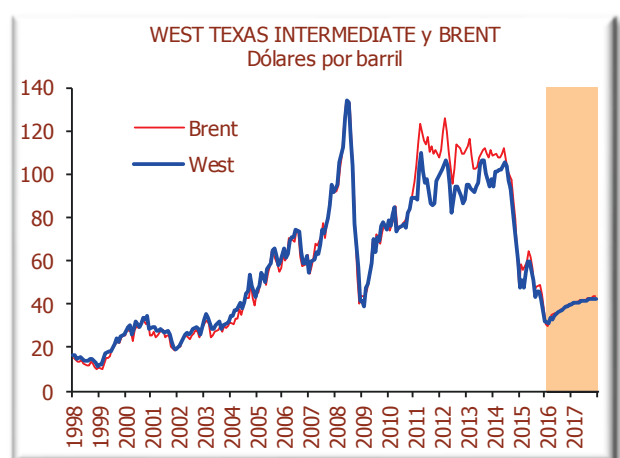
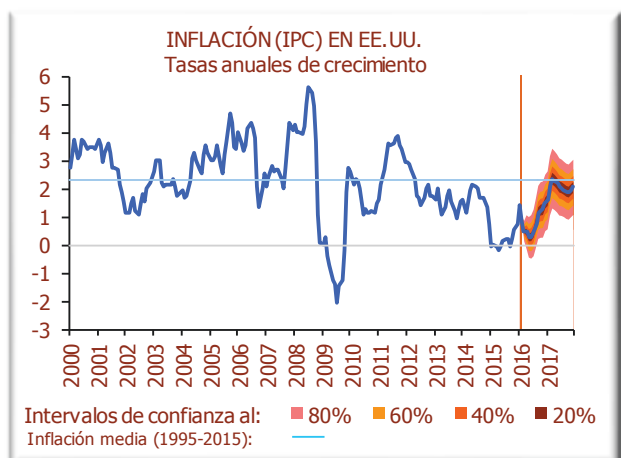


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2016



Gráfico III.2.7

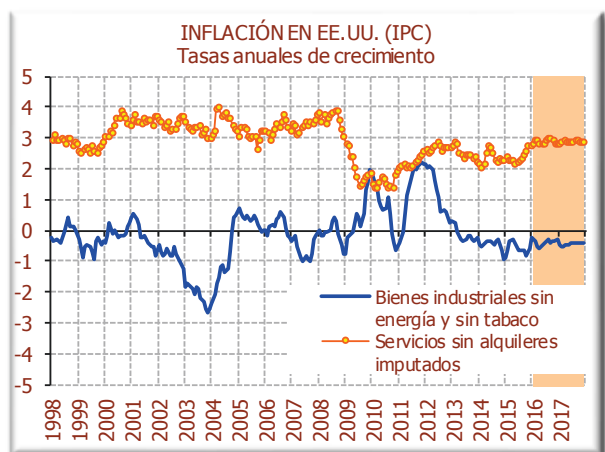


Gráfico III.2.8

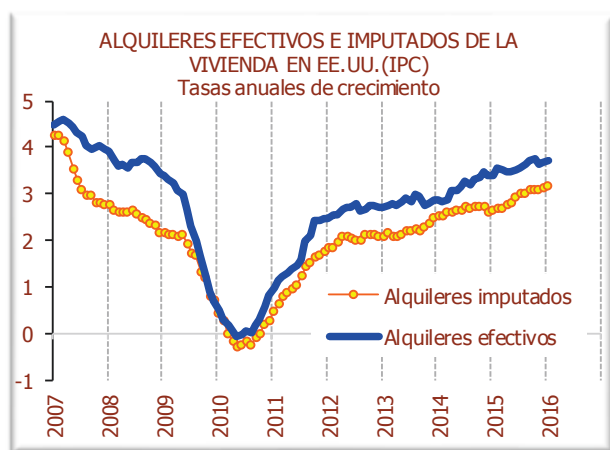


Gráfico III.2.9

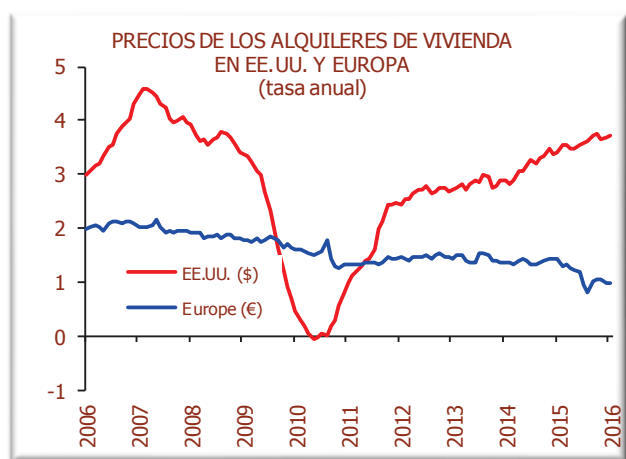


Gráfico III.2.10

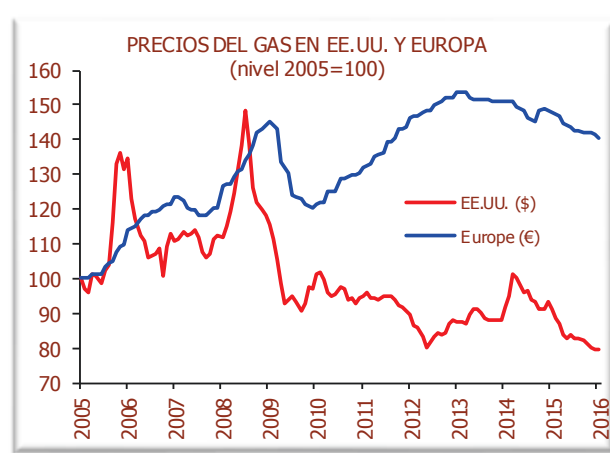


Gráfico III.2.11

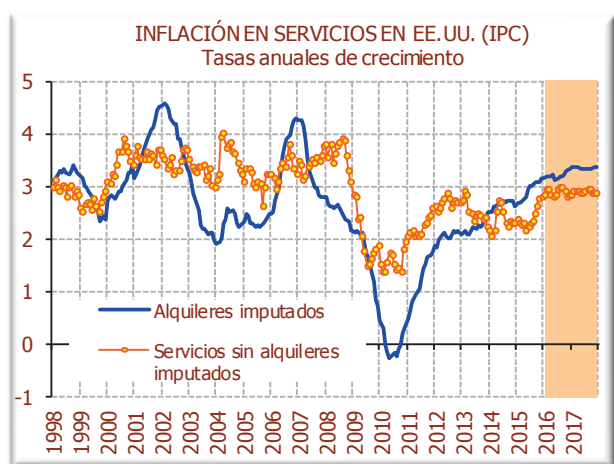
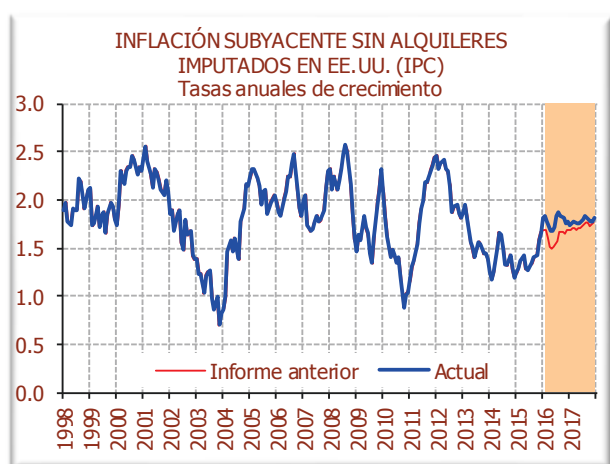


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2016



Gráfico III.2.13

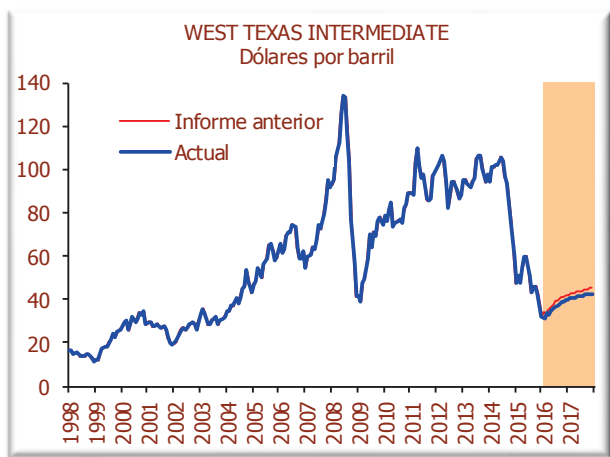


Gráfico III.2.14

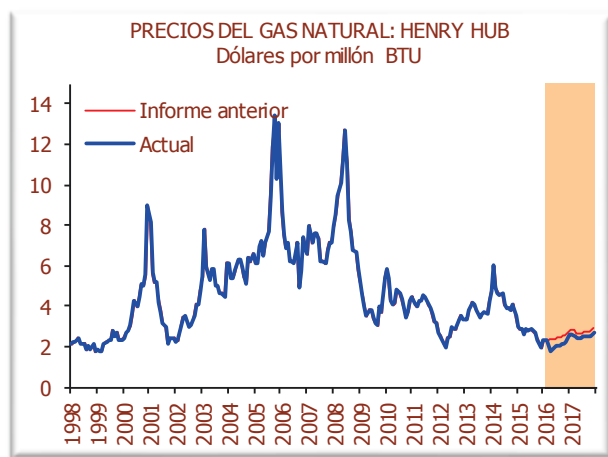


Gráfico III.2.15

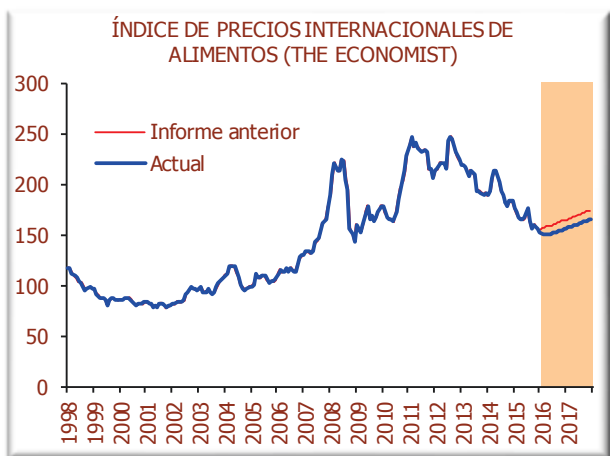


Gráfico III.2.16

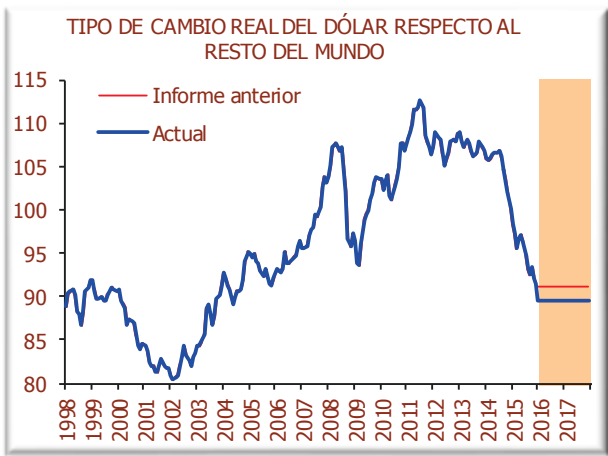


Gráfico III.2.17

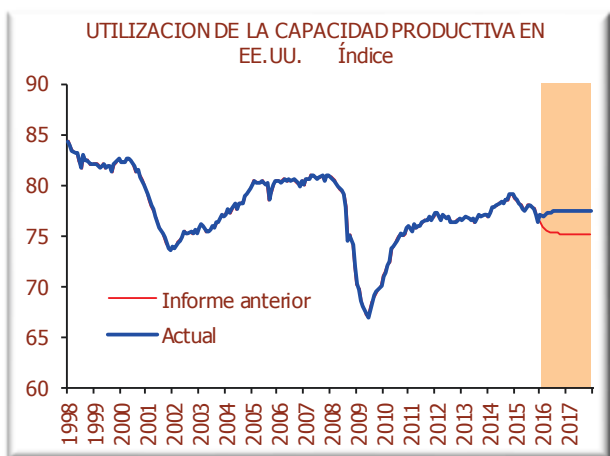
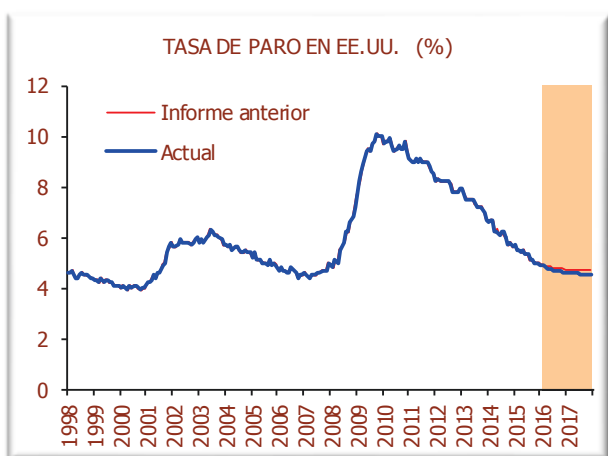


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2016



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	4.8	2.5	0.9	2.4	1.2	-0.4	1.4	-2.1	-0.4
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.3	1.5	0.6	-0.1
				14.015	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.7	1.4	-1.0	-0.3
		Energía	Combustibles	0.180	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-25.8	-4.2	-22.6	-0.9
			Gas	0.755	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-6.0	4.6	-11.3	-0.7
			Electricidad	2.833	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.6	-3.4	-4.6	0.9	-0.3
			Carburantes	3.048	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-19.7	4.8	-23.9	0.7
				6.816	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-12.2	0.6	-12.6	0.1
			20.831	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.5	-3.8	1.1	-5.1	-0.1	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-0.1	0.0	-0.1	0.0
			Otros bienes duraderos	7.546	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.0	-0.8	-0.2	0.0
			No duraderos sin tabaco	9.311	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	-0.1	-0.3	0.4	0.2
			Tabaco	0.655	3.4	2.2	2.7	3.0	3.0	3.6	3.6	0.2	0.2
			19.613	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.3	-0.3	0.2	0.1	
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.2	3.3	-0.1	0.1
			Alquileres reales	7.733	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.7	3.9	-0.1	0.1
			Médicos	6.569	3.1	3.9	3.1	2.4	2.4	3.6	3.4	0.5	0.3
			Transporte	5.876	3.1	1.8	2.6	1.9	2.0	2.4	2.7	-0.4	-0.1
			Comunicación	2.588	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	1.0	0.5	0.4	-0.1
			Educativos	3.028	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	3.2	3.4	-0.4	-0.2
			Otros servicios	10.646	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.6	2.4	0.2	0.0
				59.556	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	3.0	3.1	0.0	0.0
			79.169	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.2	0.0	0.0	
			100.000	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	0.9	2.0	-1.1	0.0	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-7.2	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-10.6	-3.6	-8.5	-1.5							
		Utilización de la capacidad productiva	3.4	0.7	0.1	1.8	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	0.6							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	5.4	-2.1	-0.2	-2.1	-9.6	-5.7	0.0	-5.7	0.0							
		Tipo de cambio nominal	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-11.2	-6.3	0.0	-6.3	0.0							
	Materias primas agrícolas	The economist	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.9	-7.9	5.7	-14.1	-0.4							
	Energía	West Texas	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-26.6	15.9	-42.6	0.0							
		Henry Hub	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-20.2	18.8	-33.4	5.7							
	Precios de importación	bienes duraderos	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-1.0	0.0	-1.0	0.0							
		bienes no duraderos	2.5	2.5	1.1	2.0	0.5	0.7	0.8	-0.1	0.0							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	1.7	2.4	0.8	1.0	1.3	1.2	1.2	0.0	0.0							
bienes no duraderos		4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	2.6	2.4	0.3	0.1								

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													SUBYACENTE
		Subyacente						Residual							
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12		
	2016	-0.7	0.1	-0.3	3.2	2.9	3.0	2.20	± 0.19	0.7	-12.2	-3.8	0.89	± 0.44	
	2017	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.23	± 0.32	1.4	0.6	1.1	2.01	± 0.71	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	1.3
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	1.3
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	1.3
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	1.3
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	1.3
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1	1.3
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2	1.3
		Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2	1.3
		Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0	1.3
		Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2	1.3
		Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5	1.4
		Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7	1.5
	2016	Enero	-0.56	0.29	-0.10	3.15	2.85	2.97	2.21		0.85	-6.46	-1.64	1.37	1.67
		Febrero	-0.68	0.20	-0.21	3.16	2.94	3.03	2.22	± 0.09	0.78	-12.66	-3.85	0.91	± 0.11
		Marzo	-0.8	0.1	-0.4	3.2	3.0	3.0	2.2	± 0.17	0.8	-16.2	-5.2	0.6	± 0.37
		Abril	-1.2	0.2	-0.4	3.2	2.8	3.0	2.1	± 0.23	1.1	-16.3	-5.1	0.6	± 0.60
		Mayo	-1.1	0.2	-0.4	3.2	2.8	3.0	2.1	± 0.28	0.9	-17.7	-5.9	0.4	± 0.72
		Junio	-1.0	0.2	-0.3	3.1	2.8	2.9	2.1	± 0.31	0.8	-17.1	-5.9	0.3	± 0.77
		Julio	-0.7	0.1	-0.2	3.1	2.9	3.0	2.2	± 0.34	0.7	-16.4	-5.6	0.5	± 0.83
		Agosto	-0.4	0.0	-0.2	3.2	3.0	3.1	2.3	± 0.36	0.6	-13.0	-4.3	0.8	± 0.88
		Septiembre	-0.6	0.1	-0.3	3.2	3.0	3.1	2.2	± 0.36	0.4	-7.9	-2.5	1.2	± 0.94
		Octubre	-0.6	0.1	-0.2	3.2	2.9	3.0	2.2	± 0.37	0.4	-7.2	-2.2	1.3	± 0.99
		Noviembre	-0.6	0.2	-0.2	3.3	2.8	3.0	2.2	± 0.39	0.6	-7.2	-2.0	1.3	± 1.00
		Diciembre	-0.5	0.1	-0.2	3.3	2.8	3.0	2.2	± 0.42	0.8	-5.1	-1.1	1.5	± 1.00
	2017	Enero	-0.7	0.0	-0.4	3.3	2.9	3.0	2.2	± 0.46	0.9	-3.5	-0.6	1.6	± 1.03
		Febrero	-0.8	0.0	-0.4	3.4	2.9	3.1	2.2	± 0.49	1.0	3.5	1.7	2.1	± 1.06
		Marzo	-0.8	0.0	-0.4	3.4	2.9	3.1	2.2	± 0.51	1.3	5.5	2.6	2.3	± 1.06
		Abril	-0.6	-0.1	-0.4	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.52	1.1	4.8	2.2	2.2	± 1.05
		Mayo	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.53	1.4	2.8	1.8	2.1	± 1.03
		Junio	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.54	1.4	1.1	1.3	2.0	± 1.02
		Julio	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.54	1.5	0.5	1.2	2.0	± 1.00
		Agosto	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.3	± 0.54	1.6	-0.7	0.8	2.0	± 0.98
		Septiembre	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.3	± 0.55	1.7	-2.0	0.5	1.9	± 0.97
		Octubre	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.2	± 0.55	1.7	-2.4	0.4	1.9	± 0.96
		Noviembre	-0.6	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.0	2.2	± 0.55	1.8	-1.4	0.8	1.9	± 0.96
		Diciembre	-0.5	0.0	-0.3	3.3	2.9	3.1	2.3	± 0.55	1.9	-0.6	1.1	2.0	± 0.95

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.												
Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
Bienes Industriales no energéticos												
Servicios												
Alimentos												
Energía												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '15												
9.6%												
10.0%												
19.6%												
23.1%												
36.4%												
59.6%												
79.2%												
14.0%												
6.8%												
20.8%												
TOTAL 100%												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
	2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
	2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
	2016	0.24	0.04	0.14	0.26	0.43	0.36	0.31	0.29	-1.75	-0.37	0.17
Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
	2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
	2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
	2016	0.4	0.6	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	-4.7	-1.5	0.0
Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
	2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
	2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
	2016	0.4	0.9	0.6	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.2	0.0	-0.2	0.3
Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
	2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
	2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
	2016	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.0	0.2
Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
	2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
	2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
	2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	3.5	1.0	0.3
Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
	2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4
	2016	0.0	-0.6	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	3.8	1.3	0.3
Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
	2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.5	-0.1	0.0
	2016	-0.1	-0.7	-0.4	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1
Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
	2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-3.0	-0.9	-0.1
	2016	-0.2	0.4	0.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	1.0	0.5	0.2
Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
	2015	-0.2	1.1	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	-5.4	-1.7	-0.2
	2016	-0.4	1.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2
Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
	2015	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	-3.5	-1.1	0.0
	2016	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.7	-0.8	0.0
Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
	2015	-0.5	-0.7	-0.6	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.3	-2.7	-1.1	-0.2
	2016	-0.5	-0.6	-0.6	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.8	-1.0	-0.2
Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
	2015	-0.30	-1.14	-0.76	0.23	-0.01	0.08	-0.12	-0.16	-3.11	-1.15	-0.34
	2016	-0.3	-1.2	-0.7	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	-0.9	-0.2	-0.1

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en enero un 2.9% por encima de máximos del ciclo anterior, con tendencia al alza. Los niveles en la vivienda usada están un 16.2% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen en enero destacan la evolución alcista del número de permisos con una tasa anual del 13.7%, así como en la venta de vivienda usada con un 11.0%. Por el contrario, la venta de vivienda nueva pasa de una tasa anual del 9.9% a otra negativa del -5.2%.

En materia de precios, los de la vivienda nueva mantienen su senda alcista, situada en niveles preocupantes. Los precios de la vivienda usada son más moderados por cuanto están afectados por las hipotecas.

En definitiva, ligeros cambios a la baja, pero la evolución del sector en su conjunto sigue mostrando una muy ligera tendencia al alza con una preocupante presión de los precios de la vivienda nueva.

Gráfico A

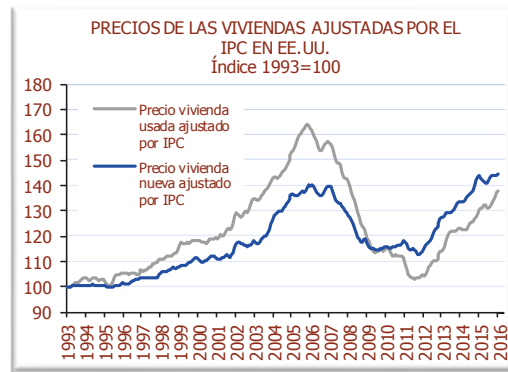
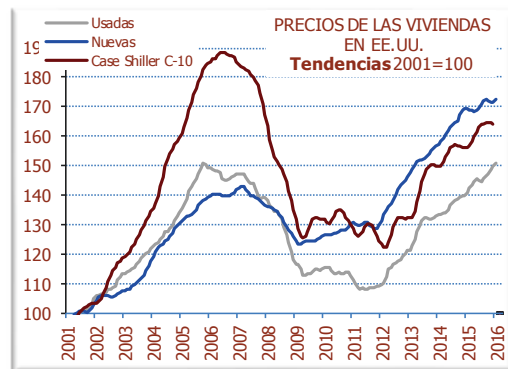


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016

Los datos del mes de enero relativos al mercado de la vivienda en EEUU fueron peor de lo esperado en todas sus rubricas.

En efecto, los permisos y la vivienda iniciada quedaron por debajo de lo previsto un 2.4pp y 2.9pp respectivamente. Por su parte, la venta de vivienda nueva y usada registraron variaciones 3.5pp y 1.8pp inferior a lo previsto.

El tipo de interés hipotecario baja muy levemente al 3.87% frente al 3.94% del mes anterior.

Y en materia de precios, los de la vivienda nueva evolucionaron algo por debajo de lo previsto.



Gráfico III.3.1.a

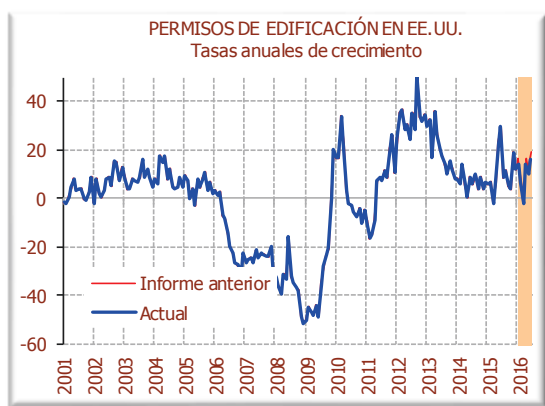


Gráfico III.3.1.b

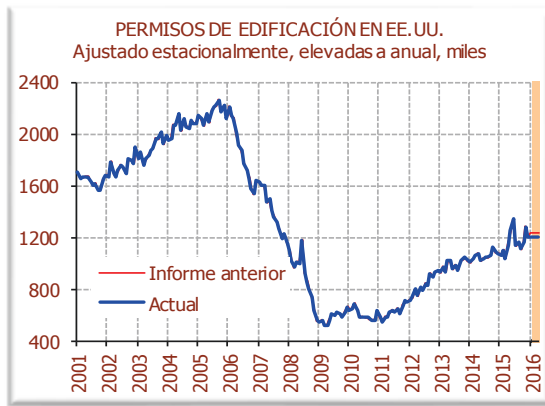


Gráfico III.3.2a

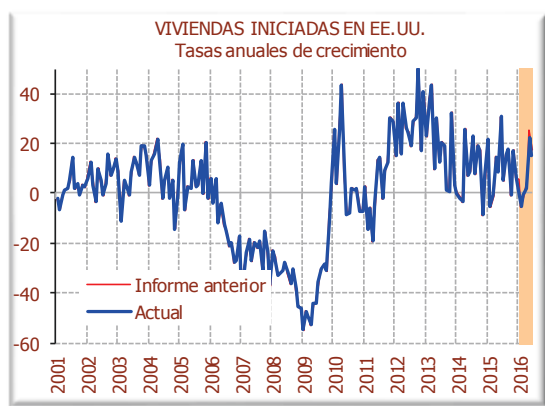


Gráfico III.3.2b

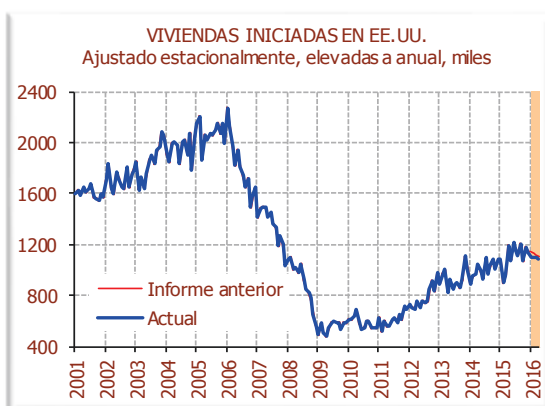


Gráfico III.3.3a

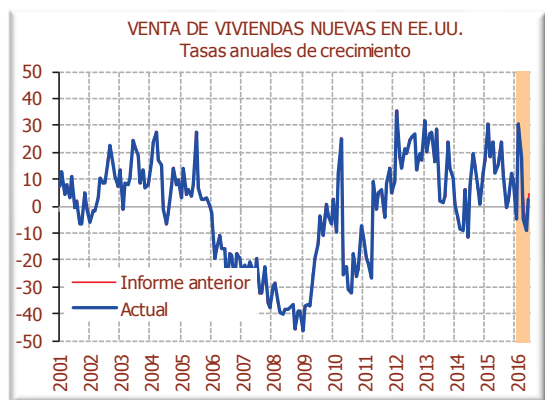
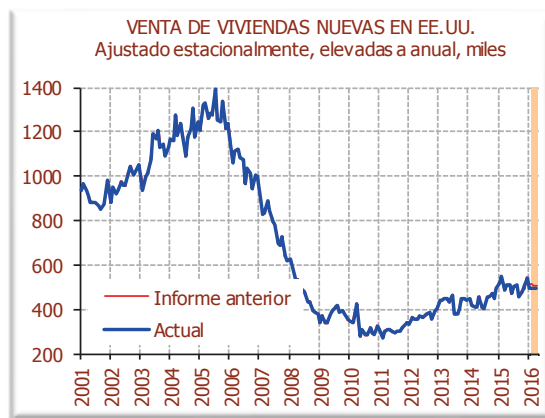


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2016



Gráfico III.3.4a

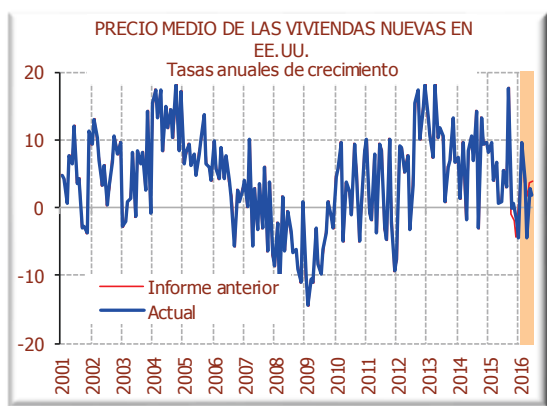


Gráfico III.3.4b

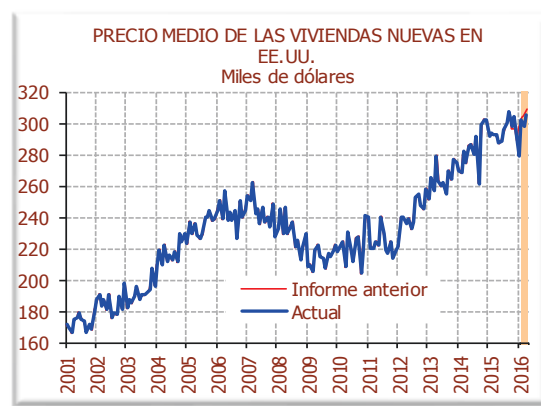


Gráfico III.3.5a

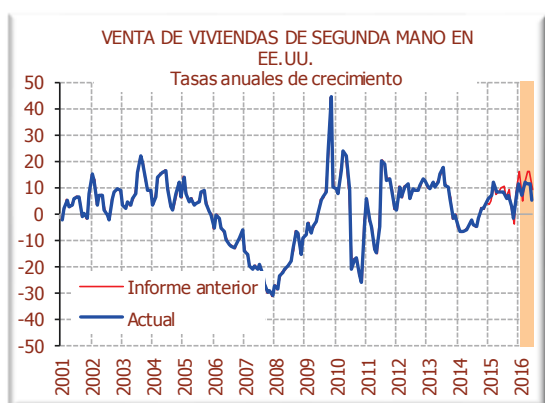


Gráfico III.3.5b

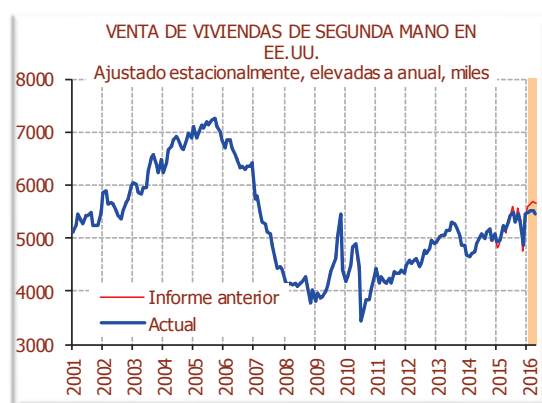


Gráfico III.3.6a

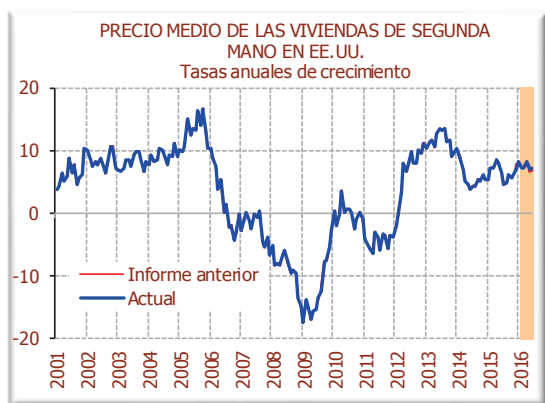
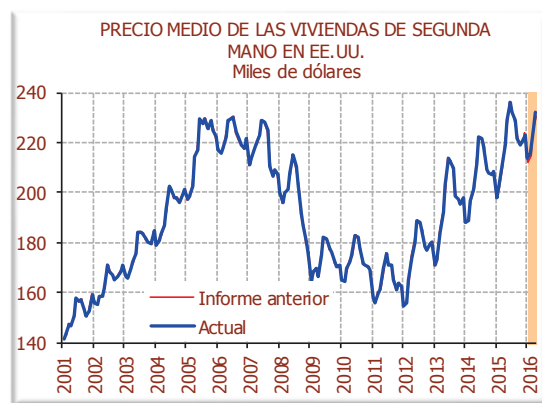


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2016



Las previsiones de crecimiento para el PIB español se sitúan en el 2.8% (± 1.1), para 2016 y un 2.1% (± 1.7) para 2017.

El IPI de diciembre sorprende ligeramente al alza. Las previsiones se sitúan en el 3.2% (± 0.3) para 2016 y hasta el 3.8% (± 2.7) para 2017.

Los bajos precios energéticos de enero llevan las previsiones de inflación media para 2016 al 0.8% (± 0.87) negativo. Todos los meses tendrían tasas anuales por debajo de cero.

La afiliación a la Seguridad Social creció un 3.2% anual en enero, manteniendo el ritmo del mes anterior. Desaceleran los afiliados con contrato temporal y la Construcción. Industria acelera ligeramente.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
					Predicciones		
					2016	2017	
PIB pm. ¹		-3.0	-1.7	1.4	3.2	2.8 (±1.1)	2.1 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	3.1	3.1
	Gasto en consumo final AA.PP.	-4.5	-2.8	0.0	2.7	1.0	-1.0
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	6.4	4.6	4.9
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	7.2	4.9	5.3
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	5.3	3.2	3.1
	Bienes de equipo y activos cultivad	-8.4	3.9	10.5	9.9	7.3	8.4
	Contribución Demanda Doméstica	-5.1	-3.1	1.6	3.7	2.9	2.5
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	5.4	4.6	3.7
	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	7.5	5.2	5.5
Contribución Demanda Externa	2.1	1.4	-0.2	-0.5	-0.1	-0.5	
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-11.0	16.5	-3.7	1.9	4.3	0.0
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	0.6	0.1
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	1.1	-0.2
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	3.9	0.6
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	3.3	3.3
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	3.8	3.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	1.7	1.6
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	3.1	0.9
Precios IPC ²							
Total		0.0	1.4	-0.2	-0.5	-0.6 (±0.9)	1.1 (±1.5)
Subyacente		1.6	1.4	0.0	0.6	0.7 (±0.5)	0.6 (±1)
dic / dic		3.0	2.4	2.9	0.2	-0.4	-0.4
Sector exterior							
Saldo balanza cta. Cte. (mME)		-12.4	8.0	-	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)		-0.6	1.5	-	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³							
		-6.4	-1.7	1.5	3.2	3.3 (±2)	3.8 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴							
Ocupados		-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8	2.9
Agricultura y pesca		-1.6	-0.9	-0.1	0.1	2.5	0.5
Industria		-4.6	-5.2	1.0	4.3	1.2	2.7
Construcción		-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.5	4.1
Servicios		-3.0	-1.7	1.7	2.6	3.2	3.0
Activos		0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.5	3.2
Tasa de paro		24.8	26.1	24.4	22.1	20.0	18.8
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹							
Ocupados a Tiempo Completo		-4.9	-3.5	1.1	3.0	2.9	2.9

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 25 de febrero de 2016 (2) 12 de febrero de 2016
(3) 8 de febrero de 2016 (4) 2 de febrero de 2016

Gráfico IV.1

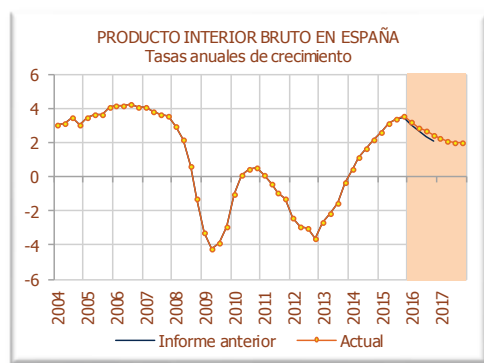


Gráfico IV.2

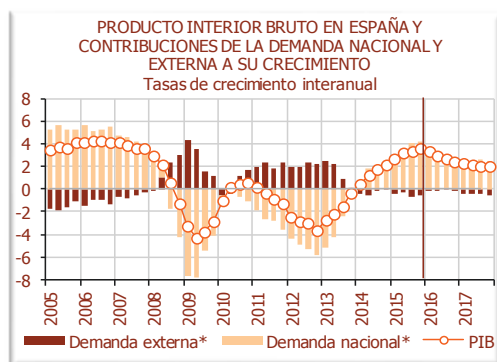


Gráfico IV.3

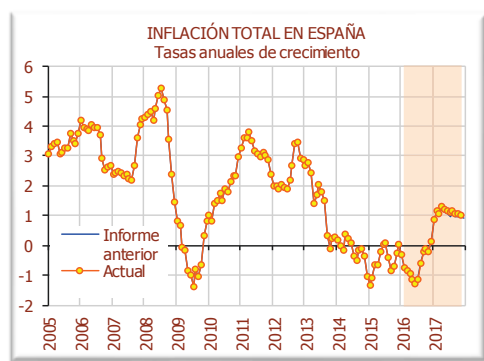


Gráfico IV.4

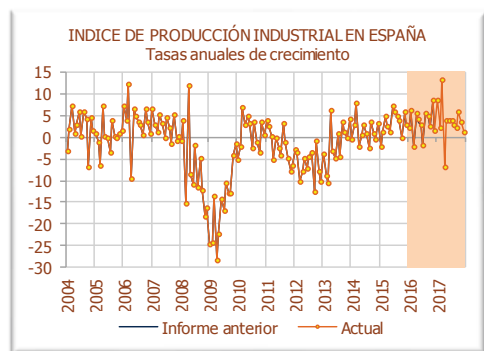
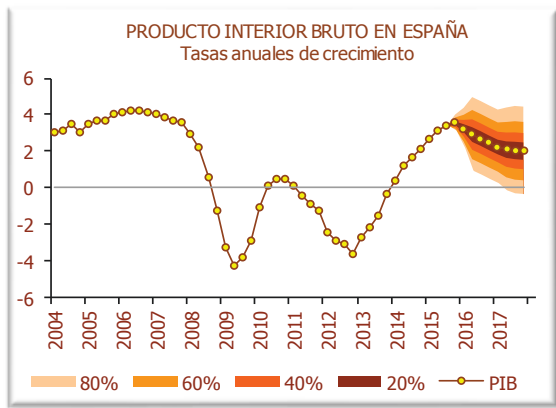
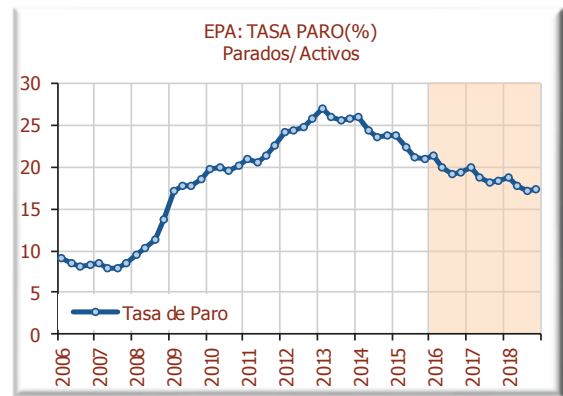


Gráfico IV.5



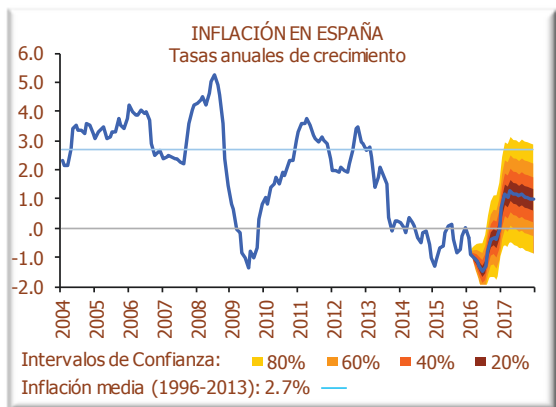
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 25 de febrero de 2016

Gráfico IV.6



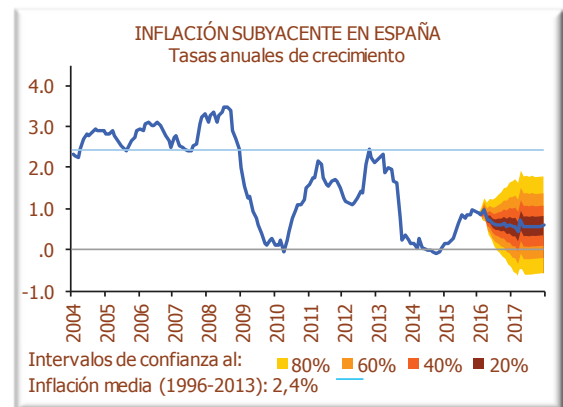
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2016

Gráfico IV.7



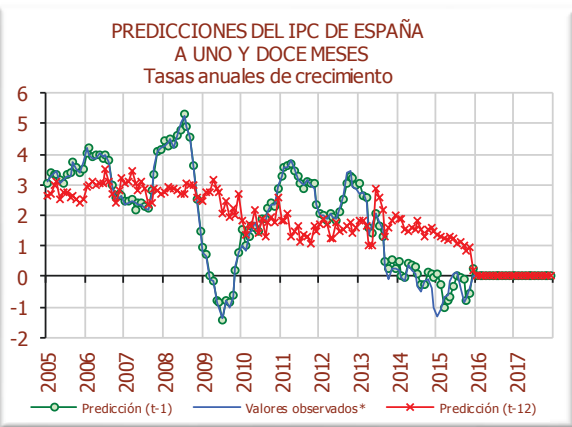
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de febrero de 2016

Gráfico IV.8



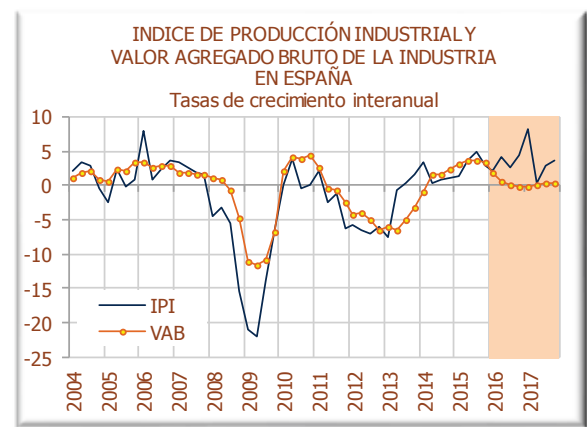
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de febrero de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de febrero de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 8 de febrero de 2016

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española, tal y como publicó el INE el pasado día 25 de febrero, creció un 0.8% en el cuarto trimestre de 2015, situándose la variación anual en el 3.5%. Se habría producido una aceleración de una décima respecto al 3.4% observado en el tercer trimestre.

El PIB creció en perfecta línea con lo apuntado por las previsiones del BIAM, pero con importantes diferencias entre las cifras de crecimiento observadas y previstas en algunas de sus componentes.

La sorpresa de mayor repercusión se produjo en las Exportaciones de Bienes y Servicios, que crecieron un 0.9% trimestral cuando se esperaba un retroceso del 0.1%. Sin embargo el crecimiento observado no se debe a una mejora sobre las previsiones sino, prácticamente en exclusiva, a la revisión a la baja del dato del tercer trimestre. De haberse mantenido el dato previo, las Exportaciones de bienes y servicios habrían disminuido un 0.2% trimestral.

La siguiente en importancia, al alza de 0.4 puntos porcentuales (pp) se produjo en el Consumo final de las AAPP, no contiene ningún efecto contable y se debe exclusivamente a un crecimiento superior al previsto.

La tercera sorpresa por relevancia fue a la baja de 0.4 pp, una décima de las cuales es atribuible a la revisión del dato previo. Se produjo en el Consumo Privado.

El resto de las innovaciones tiene un volumen inferior a 0.3 pp, en todos los casos muy alejadas de respectivas las bandas de confianza y por tanto, no estadísticamente distintas de cero.

La conclusión cualitativa de lo observado es que el crecimiento en el cuarto trimestre dependió mucho más de factores externos que lo previsto. Dentro de los factores internos, además, destaca el impulso aportado por el sector público que compensa en parte el peor desempeño del previsto en el resto de componentes internos.

En cuanto a las tendencias observadas, las tasas trimestrales de los agregados de demanda muestran una desaceleración general. Destaca sobre todo el descenso en el ritmo de crecimiento del Consumo privado que pasa del 1.1% en el tercer trimestre al 0.7% observado en el cuarto.

Como resultado de esta tónica, la contribución de la Demanda Interna es de 0.6 pp frente al 1.1 pp registrado en el trimestre anterior. Los 0.2 pp que provienen de las exportaciones netas es lo que causa que la tasa agregada del PIB se mantenga en el 0.8% observado en el tercer trimestre del año.

Actualizadas las series de Contabilidad Nacional Trimestral, junto con los últimos datos de los indicadores de mayor frecuencia disponibles, el BIAM ha actualizado sus previsiones para el crecimiento económico español hasta 2017.

El crecimiento medio anual del PIB español previsto para 2016 será de un 2.8% (± 1.1), tres décimas más que en el pronóstico anterior. En el año 2017 el crecimiento deceleraría hasta el 2.1% (± 1.7).

En cuanto a la previsión de crecimiento para el primer trimestre de 2016 esta alcanza el 0.6% (± 0.8).

Las revisiones más importantes que se hacen respecto al anterior cuadro macro, con datos publicados en noviembre, son las siguientes:

Se prevé que el Consumo Privado mantenga el crecimiento del 3.1% observado en 2015, esto supone revisar la cifra previa 3 décimas a la baja. La reducción del pronóstico se origina en el dato observado en el 4^a trimestre, menor del esperado. Sin embargo las previsiones sobre el empleo EPA, elemento muy importante en pronóstico sobre el Consumo Privado, mantienen un tono similar a las observadas en noviembre con un crecimiento del 2.8% previsto para 2016. Tal previsión es la que soporta el crecimiento del Consumo privado, y por ende, del PIB a tasas similares.

El crecimiento medio anual del PIB español previsto para 2016 será de un 2.8% (± 1.1), tres décimas más que en el pronóstico anterior. En el año 2017 el crecimiento deceleraría hasta el 2.1% (± 1.7).



Otra revisión clave en este cuadro macro se produce en el supuesto realizado en la senda de ajuste del Consumo final de las AAPP españolas. En noviembre se asumía que durante 2016 se realizaba una reducción de gasto equivalente al 0.7%, magnitud calculada por las autoridades comunitarias como desfase en el objetivo de déficit para el ejercicio de 2015. En estas previsiones se opta por un enfoque que no contempla ajuste en 2016, sino un crecimiento en el C AAPP del 1% medio anual, produciéndose un la reducción del 1.0% al año 2017.

En cuanto a la Formación Bruta de Capital Fijo pasa de registrar un crecimiento previsto del 5.2% medio anual para 2016, a otro más reducido del 4.6%. Esta revisión a la baja se produce en sus dos componentes más importantes: Construcción, Inversión en Equipo que juntas acreditan el 84% del total. Además en este caso, el efecto se divide a partes iguales: Construcción pasa de presentar un pronóstico del 3.8% a un 3.2%. Inversión en equipo pasa de un 8.4% a un 7.3%. De los dos componentes la Construcción estaría sometida a un mayor riesgo a la baja. Al haber sido 2015 un año electoral en todos los niveles de la Administración, la inversión en Construcción se ha visto especialmente favorecida por esta circunstancia. La previsión de crecimiento para los primeros trimestres de 2016 está influida por los valores finales de 2015, cuando, sin embargo, el contexto en las administraciones públicas parece mucho menos propicio para el impulso de cualquier medida expansiva.

La revisión a la baja en las previsiones sobre Consumo e Inversión han resultado compensar el aplazamiento del ajuste en el Consumo de las AAPP mencionado al principio de la sección. Así, la aportación de la Demanda Interna se estima en 2.9 puntos, misma cifra que en el pronóstico de noviembre.

La mejora de las previsiones para el año que viene se deriva, por tanto, de una mejor aportación neta del sector exterior. Efectivamente, la actualización del cuadro económico muestra una aportación negativa al crecimiento por parte de la

demanda externa de 0.1 pp, dos décimas menor que el 0.3 negativo anterior.

Esta reducción en la aportación negativa se deriva de un crecimiento del 5.2% previsto en las importaciones, nueve décimas menor que el pronosticado con anterioridad. Las exportaciones por su parte mantendrían una previsión muy similar, del 4.6%. La reducción del crecimiento importador previsto está relacionada con la reducción observada tanto en Consumo Privado como en Inversión en Equipo.

Respecto a las anteriores previsiones, el escenario se modifica hacia un crecimiento en 2016 mayor que el anterior y u por tanto, una deceleración menor. El sector exterior aporta negativamente menos. No obstante la decisión de reconfigurar la senda de ajuste en el gasto público hace que la cifra agregada no muestre, respecto a las anteriores previsiones, el menor crecimiento previsto en Consumo Privado e Inversión. Aunque cuantitativamente la previsión de crecimiento se incrementa, en términos cualitativos este cuadro macro muestra un 2016 decelerando en los factores de crecimiento internos respecto a noviembre.

De entre los posibles riesgos a la baja asociados a estas previsiones destacaría un mayor deterioro de las condiciones económicas mundiales que recorte el crecimiento previsto en los mercados exportadores españoles. En segundo lugar, un endurecimiento en la exigencia de equilibrio presupuestario por parte de las autoridades comunitarias que obligase a afrontar recortes en el gasto público ya en 2016. En tercer lugar, una ralentización imprevista en el ritmo de creación de empleo.

En cuanto a la previsión de crecimiento para el primer trimestre de 2016 esta alcanza el 0.6% (± 0.8).



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-5.1	1.1	-6.2	2.1	-3.0	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-1.7	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	1.4	
	2015	3.1	2.7	5.3	9.9	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	3.2	
	2016	3.1	1.0	3.2	7.3	4.9	4.6	2.9	4.6	5.2	-0.1	2.8 (±1.1)	
	2017	3.1	-1.0	3.1	8.4	5.3	4.9	2.5	3.7	5.5	-0.5	2.1 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.3	0.0	-6.5	15.5	1.0	1.4	0.8	4.6	6.2	-0.4	0.4
		II	1.1	0.2	0.8	11.6	4.7	4.3	1.8	2.8	5.2	-0.6	1.2
		III	1.4	0.2	1.3	7.4	3.6	3.4	1.8	6.4	7.3	-0.1	1.7
		IV	1.8	-0.5	4.1	8.1	5.6	4.9	2.1	6.5	6.8	0.1	2.1
	2015	I	2.5	1.5	6.2	8.3	7.0	6.1	3.0	5.8	7.6	-0.4	2.7
		II	2.9	2.5	5.2	10.1	7.1	6.3	3.5	6.0	7.4	-0.3	3.2
		III	3.5	3.0	5.2	11.2	7.6	6.7	4.1	4.5	7.2	-0.7	3.4
		IV	3.5	3.7	4.6	10.1	7.1	6.4	4.2	5.3	7.7	-0.6	3.5
	2016	I	3.4	1.6	4.1	8.4	5.9	5.5	3.4	5.4	6.1	-0.1	3.3 (±0.8)
		II	3.3	1.1	2.9	6.8	4.6	4.3	3.1	4.8	5.6	-0.2	2.9 (±0.9)
		III	2.8	0.8	2.8	6.5	4.4	4.3	2.6	4.1	4.0	0.1	2.7 (±1.5)
		IV	2.8	0.5	2.9	7.4	4.6	4.3	2.7	4.0	5.0	-0.2	2.5 (±1.5)
	2017	I	3.0	-0.4	2.8	8.5	5.2	4.8	2.6	3.9	5.5	-0.4	2.2 (±0.8)
		II	3.1	-1.0	2.9	8.2	5.1	4.8	2.5	3.9	5.7	-0.4	2.1 (±0.9)
		III	3.1	-1.4	3.1	8.5	5.4	5.0	2.5	3.6	5.5	-0.5	2 (±1.5)
		IV	3.1	-1.3	3.5	8.4	5.6	5.1	2.5	3.5	5.4	-0.5	2 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-5.1	1.1	-6.2	2.1	-3.0	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-3.0	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	-1.7	
	2015	3.1	2.7	5.3	9.9	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	1.4	
	2016	3.1	1.0	3.2	7.3	4.9	4.6	2.9	4.6	5.2	-0.1	2.8 (±1.1)	
	2017	3.1	-1.0	3.1	8.4	5.3	4.9	2.5	3.7	5.5	-0.5	2.1 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.0	0.0	-0.8	2.1	0.4	0.4	0.4	1.6	1.8	0.0	0.4
		II	0.5	-0.2	2.8	2.0	2.5	2.1	0.6	1.2	1.7	-0.1	0.5
		III	0.5	0.0	0.7	1.6	1.0	0.9	0.5	3.3	3.3	0.1	0.6
		IV	0.8	-0.3	1.3	2.1	1.6	1.4	0.6	0.2	-0.2	0.1	0.7
	2015	I	0.8	1.9	1.3	2.4	1.7	1.6	1.3	1.0	2.6	-0.4	0.9
		II	0.8	0.7	1.9	3.6	2.6	2.3	1.0	1.4	1.5	0.0	1.0
		III	1.1	0.5	0.7	2.6	1.5	1.3	1.1	1.8	3.1	-0.3	0.8
		IV	0.7	0.4	0.6	1.1	1.1	1.1	0.6	0.9	0.3	0.2	0.8
	2016	I	0.7	-0.1	0.8	0.9	0.6	0.6	0.6	1.1	1.1	0.0	0.6 (±0.5)
		II	0.7	0.2	0.7	2.1	1.3	1.2	0.7	0.9	1.0	0.0	0.6 (±0.8)
		III	0.7	0.2	0.6	2.3	1.4	1.3	0.7	1.1	1.6	-0.1	0.6 (±0.9)
		IV	0.8	0.2	0.7	2.0	1.2	1.2	0.7	0.9	1.2	-0.1	0.6 (±1.5)
	2017	I	0.9	-1.0	0.7	1.9	1.2	1.1	0.5	1.0	1.6	-0.2	0.4 (±1.5)
		II	0.7	-0.4	0.8	1.8	1.2	1.1	0.6	0.9	1.2	-0.1	0.5 (±1.5)
		III	0.7	-0.2	0.9	2.6	1.6	1.5	0.7	0.8	1.4	-0.2	0.5 (±1.5)
		IV	0.7	0.3	1.0	1.9	1.4	1.3	0.7	0.7	1.2	-0.1	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y anuales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-0.6
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-3.0
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2
	2016	4.3	1.1	0.6	3.9	3.8	1.7	3.3	3.1	2.8 (±1.1)
	2017	0.0	-0.2	0.1	0.6	3.8	1.6	3.3	0.9	2.1 (±1.7)
TASAS ANUALES	2014	I	3.2	1.6	-0.8	1.9	-0.5	1.3	-0.4	0.4
		II	-6.0	2.4	-3.9	2.6	-0.5	1.8	0.8	1.2
		III	-2.9	2.2	0.2	3.0	-0.5	2.1	1.3	1.7
		IV	-8.7	2.6	3.1	3.4	-0.2	2.5	1.7	2.1
	2015	I	-4.0	2.8	3.0	3.4	0.9	2.7	2.3	2.7
		II	2.0	3.8	3.6	3.7	1.1	3.0	2.6	3.2
		III	3.7	4.3	3.8	3.7	2.2	3.3	2.7	3.4
		IV	6.2	4.1	3.4	3.8	2.4	3.4	3.6	3.5
	2016	I	7.0	3.0	1.9	3.7	1.8	3.4	3.7	3.3 (±0.8)
		II	6.2	1.6	0.6	4.9	1.9	3.2	3.9	2.9 (±0.9)
		III	3.4	0.4	0.1	4.2	1.6	3.2	3.3	2.7 (±1.5)
		IV	0.7	-0.4	-0.1	3.0	1.5	3.4	1.6	2.5 (±1.5)
	2017	I	0.2	-0.4	-0.1	2.4	1.6	3.3	0.7	2.2 (±0.8)
		II	0.0	-0.3	0.0	1.2	1.6	3.3	0.5	2.1 (±0.9)
		III	-0.1	-0.2	0.3	0.0	1.5	3.2	1.1	2 (±1.5)
		IV	-0.1	-0.1	0.4	-1.0	1.6	3.2	1.1	2 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-0.6	
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-3.0	
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7	
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4	
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2	
	2016	4.3	1.1	0.6	3.9	3.8	1.7	3.3	3.1	2.8 (±1.1)	
	2017	0.0	-0.2	0.1	0.6	3.8	1.6	3.3	0.9	2.1 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	-5.2	0.8	0.9	-1.4	0.9	-0.3	0.6	0.3	0.4
		II	-4.9	0.4	0.7	0.0	1.0	0.0	0.7	0.1	0.5
		III	1.0	0.5	0.3	2.1	0.9	-0.2	0.6	0.1	0.6
		IV	0.2	0.9	0.6	2.5	0.6	0.3	0.5	1.2	0.7
	2015	I	-0.3	0.9	1.4	1.2	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
		II	1.0	1.4	1.2	-0.1	1.3	0.3	1.1	0.4	1.0
		III	2.7	1.0	0.5	1.3	0.9	0.8	0.9	0.2	0.8
		IV	2.7	0.7	0.3	1.5	0.7	0.5	0.6	2.0	0.8
	2016	I	0.4	-0.1	0.0	0.9	1.0	0.2	0.8	1.1	0.6 (±0.8)
		II	0.2	-0.1	-0.1	1.1	1.0	0.3	0.9	0.5	0.6 (±0.9)
		III	0.1	-0.1	-0.1	0.7	1.0	0.6	0.9	-0.3	0.6 (±1.5)
		IV	0.0	-0.1	0.1	0.4	1.0	0.4	0.9	0.4	0.6 (±1.5)
	2017	I	-0.1	-0.1	0.0	0.2	0.8	0.3	0.7	0.2	0.4 (±1.5)
		II	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.9	0.3	0.8	0.3	0.5 (±1.5)
		III	0.0	0.0	0.2	-0.6	0.9	0.5	0.8	0.3	0.5 (±1.5)
		IV	0.0	0.0	0.1	-0.6	1.0	0.5	0.9	0.3	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de febrero de 2016



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.5	-1.7	
	2014	-1.6	2.2	2.0	1.4	3.2	-1.6	2.3	3.2	
	2015	3.1	1.1	1.3	7.0	4.0	0.7	3.8	3.2	
	2016	6.8	3.3	3.5	6.8	5.5	-4.7	5.2	3.3 (±2)	
	2017	6.9	3.5	3.8	6.4	4.5	-1.0	4.8	3.8 (±3)	
	2018	1.0	0.6	0.7	0.8	0.7	0.0	0.7	0.6 (±3)	
TASAS ANUALES	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.9	1.4
		II	3.2	0.5	0.7	6.5	5.2	2.5	2.5	3.7
		III	5.8	2.9	3.1	11.9	4.4	2.1	2.1	5.0
		IV	0.9	2.2	2.1	7.9	4.0	-3.9	-3.9	2.8
	2016	I	2.9	1.6	1.7	6.2	4.4	-6.0	-6.0	2.0
		II	8.3	4.8	5.0	8.4	6.4	-6.2	-6.2	4.2
		III	7.6	3.4	3.7	5.4	5.7	-6.2	-6.2	2.6
		IV	8.0	3.3	3.7	7.1	5.4	-0.1	-0.1	4.3
	2017	I	14.4	9.0	9.5	11.3	8.9	0.9	0.9	8.2
		II	1.4	-0.4	-0.2	2.6	1.0	-2.4	-2.4	0.5
		III	5.1	2.7	2.9	5.8	3.8	-1.4	-1.4	3.0
		IV	7.2	3.1	3.4	6.4	4.6	-1.3	-1.3	3.7
	2018	I	3.1	0.5	0.7	3.7	2.3	-1.7	-1.7	1.5
		II	11.4	7.0	7.3	9.9	8.0	-0.1	-0.1	7.0
		III	5.1	2.7	2.9	3.5	4.1	-1.4	-1.4	2.7
		IV	7.2	4.8	5.0	6.8	5.3	-0.9	-0.9	4.6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	2.2	8.6	7.6
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	6.2	2.4	3.4
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-2.0	13.5	-5.4
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	5.6	-6.9	15.5
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	4.1	4.1	5.5
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	2.9	3.9	1.3
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-1.6	3.8	5.3
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	5.7	2.9	1.7
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	4.8	2.2	0.7
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	2.6	6.1	5.3
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.0	8.5	3.5	3.4
Diciembre	-10.2	4.1	3.1	2.9	1.7	1.3	5.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de febrero de 2016



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2015			Tasas anuales medias					
				Oct	Nov	Dic	2015	2016	2017	2018		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	-41.6	-55.1	-56.8	-40.8	-29.5	-34.3	-9.1		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-5.6	-3.4	-7.3	0.1	1.8	3.0	0.5		
			11.2	-14.0	-15.0	-18.4	-8.3	-4.1	-0.5	0.1		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	-2.6	6.4	4.4	1.0	0.2	2.1	-0.1		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	-11.2	0.2	-5.1	-0.6	-2.4	1.7	-0.2		
		12 Industria del tabaco	3.0	-10.6	-8.3	-0.8	-15.7	-2.1	-4.5	-0.7		
		13 Industria textil	11.0	2.2	9.7	7.8	5.3	6.1	7.8	0.3		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-3.9	20.0	4.7	-6.7	-0.8	-1.2	-0.3		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	2.3	0.3	-5.2	0.0	0.9	1.3	-0.1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	1.9	9.5	5.7	5.6	8.1	8.2	0.8		
		17 Industria del papel	27.0	2.0	6.3	6.2	3.3	2.8	2.0	-0.1		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	13.3	5.8	1.3	2.4	3.4	1.7	-0.2		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	15.2	4.5	8.2	6.5	4.4	3.7	0.1		
		20 Industria química	59.8	2.9	8.1	3.7	4.1	2.0	2.1	0.0		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.6	11.0	4.3	4.0	4.0	5.0	0.2		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	2.3	9.4	8.1	6.1	8.4	7.8	0.3		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	0.5	6.1	10.6	4.5	8.5	7.6	0.8		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	-2.5	-1.4	-0.2	-0.1	3.5	5.0	0.1		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	6.7	11.3	6.0	6.0	6.6	6.6	0.7		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-0.8	6.7	-4.6	8.9	-4.4	-5.1	-0.4		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	-3.3	5.6	7.1	3.4	5.7	6.4	0.7		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	4.7	2.4	-7.6	1.0	-2.0	-0.7	-0.2		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.3	24.8	27.5	13.6	14.8	7.7	0.4		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-14.3	-2.6	-3.2	-3.4	-0.3	-0.6	-0.4		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-2.8	10.0	2.0	5.7	7.8	7.2	0.8		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	4.9	-0.7	0.5	4.8	5.3	4.6	0.2		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	2.9	3.9	10.6	8.7	2.6	3.4	0.1		
					819.7	1.2	7.8	5.0	3.9	4.2	4.2	0.2
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	-4.0	-0.1	-4.1	0.2	-1.2	1.6	-0.3
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	-21.9	-20.3	-16.1	1.1	0.4	3.6	0.1
					999.89	-0.2	6.0	2.9	3.2	3.3	3.8	0.6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de febrero de 2016



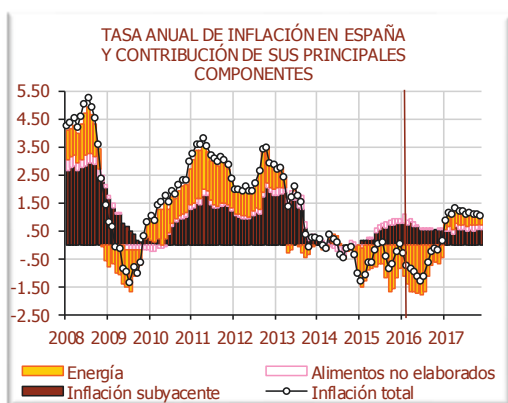
IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España registró una variación anual del 0.3% negativo en enero de 2016, decelerando tres décimas frente al dato de diciembre de 2015. En tasa mensual, se produjo una disminución del 1.9%. La tasa finalmente observada fue dos décimas más alta a la prevista por el BIAM.

La sorpresa se produce en el grupo especial de Energía (ENE). Los datos de los indicadores semanales tanto del mercado eléctrico como los precios de los carburantes no se tradujeron en bajadas del IPC respectivo tan fuertes como se preveía. (Gráficos IV.2.5 y IV.2.6). A nivel subclase se ha detectado una importante sorpresa al alza en el precio de los hoteles. También dentro de alimentación No Elaborada han sorprendido al alza el precio de los Pescados y los Moluscos, compensándose con lo observado en otros productos frescos. El resto de grupos o subclases no presenta innovaciones significativas.

El dato de inflación de enero continúa con la tendencia a la baja observada en diciembre. El ritmo de disminución se hace más profundo por los productos energéticos. La evolución de los precios del crudo y las gasolinas sigue siendo a la baja pero el cambio de tendencia en España lo protagoniza la fuerte reducción observada en los precios de la electricidad. Tal bajada se debe en gran parte a la mayor participación en la producción eléctrica de energías renovables, con menor coste variable. La mayor producción renovable se origina en una climatología más apta en enero, con mayor pluviosidad y días de viento que meses anteriores. La bajada tan

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

intensa en enero debería ser transitoria por este motivo.

En este momento la previsión vigente para la inflación media de 2016, se sitúa en un 0.8% (± 0.87) negativo. El precio medio descontado del barril de crudo en 2016 se ha reducido un 16.7% desde el 22 de diciembre, hasta los 33.16\$. Asimismo, los datos procedentes del mercado eléctrico anticipan una bajada mensual de los precios finales en febrero. Mientras estos dos factores no cambien de trayectoria, las previsiones de inflación se mantendrán en niveles muy bajos.

La componente subyacente de la inflación, en cambio, mantiene la tónica previamente pronosticada para 2016 del 0.7% (± 0.54). Destaca el 1.0% esperado como media anual de inflación en Servicios.

En lo que se refiere a la trayectoria a corto plazo, la inflación anual de febrero se espera que alcance el 0.9% (± 0.19) negativo, manteniéndose por debajo de cero el resto del año (Ver Cuadros IV.2.3 y IV.2.5).

El retorno a valores por debajo de cero en la inflación anual se debe en gran medida al comportamiento de los factores energéticos. El Cuadro IV.2.2, que totaliza el porcentaje de subclases del IPC que presentan variaciones anuales negativas en sus precios, muestra que dicho porcentaje registró en enero su

El pronóstico de inflación subyacente media para 2016 se sitúa en el 0.7% (± 0.54).

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	ene-16	feb-16	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.9	0,9 ($\pm 0,18$)	0.0	0.6	0,7 ($\pm 0,54$)	0,6 (± 1)
Total 100%	-0.3	-0,7 ($\pm 0,19$)	-0.2	-0.5	-0,6 ($\pm 0,87$)	1,1 ($\pm 1,46$)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



segunda cifra más baja desde 2014. Por otro lado, las afiliaciones en enero se incrementaron un 3.2%, mientras las previsiones para el crecimiento del Consumo Privado en el 4º trimestre de 2015 están en el entorno de un 3.5% anual. No es un escenario característico de deflación, aunque las previsiones se sitúen en tasas tan históricamente hablando, bajas.

Es de esperar que los factores energéticos especialmente a la baja en los dos últimos meses, remitan o inviertan su comportamiento a corto plazo, sobre todo el debido a la electricidad. Tal comportamiento induciría revisiones al alza en las expectativas de inflación.

Gráfico IV.2.2

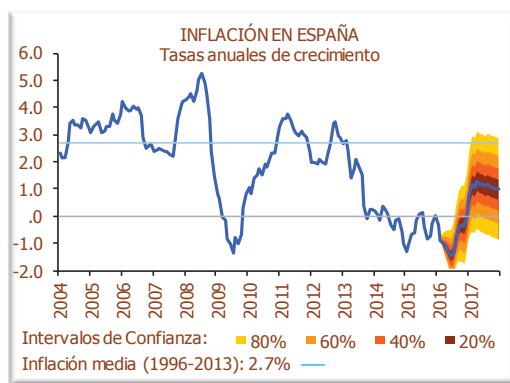


Gráfico IV.2.3

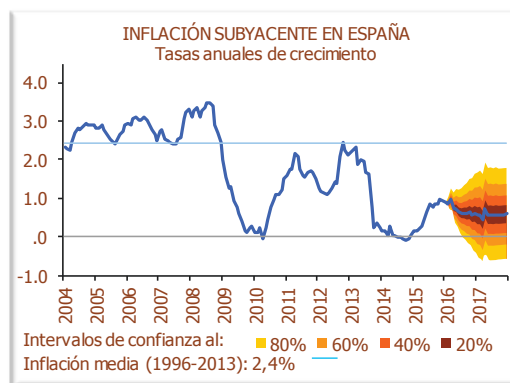
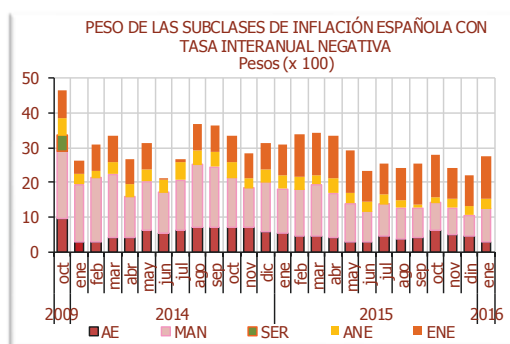


Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de febrero de 2016



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA																					
Pesos x 1000																					
Grupo Especial	2009	2014						2015												2016	
	Oct ²	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jun.	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0	46.0	46.0	40.7	28.2	29.9	45.1	35.0	41.9	62.7	49.0	46.5	28.1	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4	133.6	147.4	127.9	111.7	85.8	92.9	90.9	85.1	79.3	77.0	57.8	97.0	
SERVICIOS	26.3	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7	97.8	101.3	108.7	100.7	104.3	104.3	104.3	81.3	42.8	46.3	46.3	44.3	
IPC SUBYACENTE	317.3	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1	277.4	294.7	277.3	240.6	220.0	242.2	230.2	208.3	184.8	172.3	150.7	169.4	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	37.3	37.7	28.0	42.4	29.4	28.6	28.6	24.0	7.3	14.3	24.7	27.2	28.1	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	319.4	315.1	322.8	319.7	270.1	248.6	270.8	254.2	215.6	199.1	197.1	177.8	197.5	
ENERGÍA	78.1	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4	121.5	121.5	121.5	121.5	89.4	89.4	89.4	121.5	121.5	89.4	89.4	121.5	
IPC TOTAL	444.8	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	408.8	436.6	444.2	441.1	391.5	337.9	360.2	343.5	337.1	320.6	286.4	267.2	318.9	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016

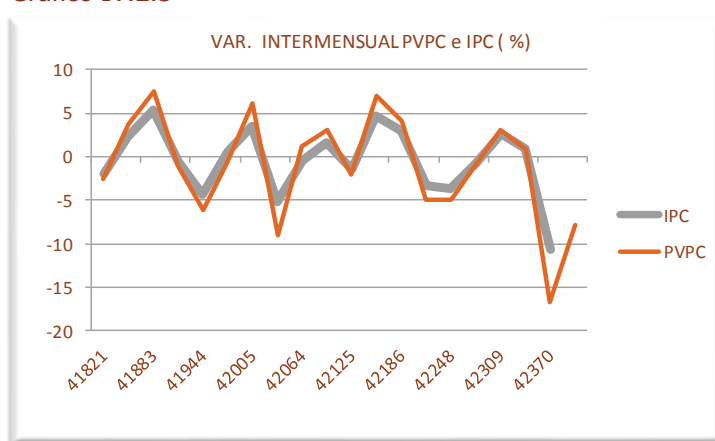
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero	99.99%	99.99%
	Marzo	99.99%	99.99%
	Abril	99.99%	99.99%
	Mayo	99.97%	99.99%
	Junio	99.89%	99.99%
	Julio	99.41%	99.90%
	Agosto	95.59%	98.71%
	Septiembre	88.26%	95.26%
	Octubre	84.42%	92.79%
	Noviembre	84.46%	92.44%
	Diciembre	75.56%	86.20%
2107	Enero	54.00%	68.27%
	Febrero	46.09%	60.22%
	Marzo	48.14%	62.01%
	Abril	41.78%	55.63%
	Mayo	44.42%	58.32%
	Junio	44.98%	58.78%
	Julio	47.46%	61.13%
	Agosto	45.92%	59.36%
	Septiembre	47.94%	61.25%
	Octubre	48.38%	61.68%
	Noviembre	49.32%	62.57%
	Diciembre	50.25%	63.45%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 12 de febrero de 2016

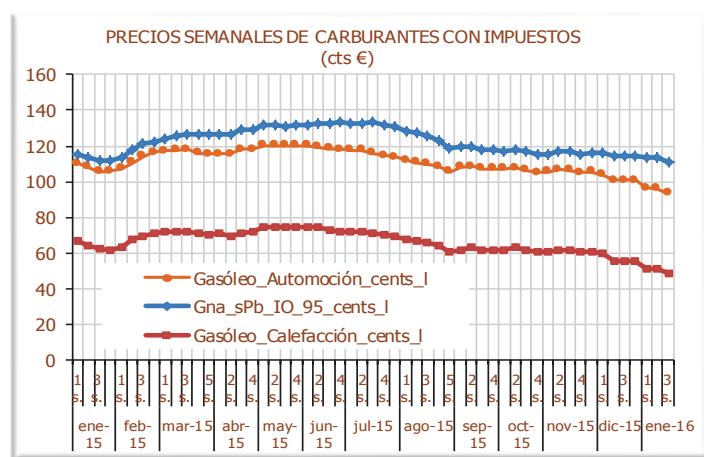
Gráfico IV.2.5



Fuente: PVPC Red Eléctrica Española

Fecha: 12 de febrero de 2016

Gráfico IV.2.6



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 12 de febrero de 2016



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA											
Tasas anuales medias											
					Pesos ¹ 2016	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	2.4	1.7	0.4	0.0	0.3	0.3	
			Aceites y Grasas	0.6	6.3	9.4	-0.3	5.0	4.4	2.4	
			Tabaco	2.0	7.2	7.3	2.2	1.9	1.7	2.1	
				14.5	146.8	146.7	150.7	151.3	150.6	150.6	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5.3	1.2	-2.0	0.8	3.0	2.5	0.9	
			Calzado	1.7	0.5	0.4	0.6	0.8	0.6	0.5	
			Vestido	5.9	0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.5	0.7	
			Resto	14.3	1.0	1.7	-1.1	-0.7	-0.8	-0.8	
			27.1	277.9	269.9	263.3	264.2	269.4	269.4		
		Servicios	Correo	0.0	3.2	3.2	0.3	10.2	2.3	1.5	
			Cultura	1.7	3.8	4.2	-0.8	-0.6	0.3	0.6	
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.0	1.9	1.0	1.1	0.9	1.0	
			Hoteles	0.8	0.1	-0.6	1.2	2.2	3.9	3.6	
			Medicina	2.9	1.6	1.9	2.1	2.2	2.4	2.4	
			Menaje	2.1	2.1	1.8	1.7	1.4	0.5	0.5	
			Restaurantes	10.8	0.9	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1	
			Teléfono	3.3	-3.6	-4.3	-6.0	-1.7	-0.3	-1.3	
			Transporte	5.9	2.7	2.2	0.9	0.9	0.9	1.1	
			Turismo	1.5	5.7	3.3	1.4	3.5	3.0	3.0	
			Universidad	0.6	9.7	18.3	3.0	1.1	0.7	3.0	
			Vivienda	5.9	1.2	0.9	0.1	0.0	0.7	1.5	
			Resto	3.4	3.1	4.2	1.1	1.5	1.2	1.1	
				39.9	9.8	10.1	10.4	10.6	10.6	10.6	
			81.5	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6	0.6		
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.5	2.5	1.7	0.0	-1.1	-0.6	1.9	
			Frutas	1.3	4.6	9.8	-4.6	3.3	0.2	1.7	
			Huevos	0.2	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-0.1	-0.4	
			Legumbres	1.0	0.6	0.4	-1.0	6.6	-5.9	2.2	
			Moluscos	0.5	0.5	1.0	5.3	2.7	4.1	2.2	
			Patatas	0.3	-11.4	18.7	0.2	-10.7	14.5	3.0	
			Pescados	1.2	0.9	0.3	3.0	2.4	6.2	3.7	
			7.0	65.0	64.1	66.8	66.4	64.5	64.5		
		Energía	Carburantes	6.3	8.1	0.2	-3.1	-12.2	-11.4	6.3	
			Combustibles	0.5	11.2	-2.4	-5.3	-20.1	-21.7	9.0	
			Electricidad y Gas	4.7	9.6	-0.2	3.3	-3.4	-9.4	0.0	
				11.5	107.0	121.8	121.1	121.4	114.3	114.3	
			18.5	6.5	1.3	-0.9	-5.1	-5.1	-5.1		
			100.0	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo											
		Subyacente				Residual			TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados			Energía	TOTAL	
Pesos 2016		13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.7	-9.0	-5.1	-0.5		
	2016	1.0	1.7	0.1	1.0	0.7 ± 0.54		1.2	-10.9	-6.4	-0.6 ± 0.87		
2017	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.00		2.2	3.9	3.2	1.1 ± 1.46			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6	
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.6	0.5		2.4	-6.4	-3.2	-0.2	
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.2	-5.7	-2.5	0.1	
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1	
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.8	-9.7	-5.2	-0.4	
		Septiembre	1.3	1.5	0.4	0.9	0.8		2.6	-13.6	-7.8	-0.9	
		Octubre	1.3	1.5	0.6	1.0	0.9		2.7	-13.1	-7.4	-0.7	
		Noviembre	1.3	1.5	0.7	1.0	1.0		2.4	-9.9	-5.4	-0.3	
		Diciembre	1.4	1.5	0.6	1.0	0.9		2.5	-7.4	-3.7	0.0	
	2016	Enero	1.5	1.8	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.3	-0.3	
		Febrero	1.5	1.0	0.3	1.1	0.9 ± 0.18		2.0	-12.7	-7.4	-0.7 ± 0.19	
		Marzo	1.0	1.1	0.3	1.3	1.0 ± 0.30		1.5	-14.4	-8.4	-0.9 ± 0.42	
		Abril	1.2	1.1	0.3	0.9	0.8 ± 0.40		2.4	-14.4	-8.2	-1.0 ± 0.60	
		Mayo	1.2	1.4	0.3	0.9	0.8 ± 0.50		1.2	-15.1	-9.1	-1.2 ± 0.81	
		Junio	1.1	1.4	0.1	0.9	0.7 ± 0.58		0.5	-15.3	-9.4	-1.3 ± 0.97	
		Julio	1.0	1.7	0.1	0.9	0.6 ± 0.65		1.1	-14.2	-8.5	-1.2 ± 1.10	
		Agosto	0.9	1.7	0.1	0.9	0.7 ± 0.72		0.3	-9.9	-6.0	-0.6 ± 1.22	
		Septiembre	0.7	2.1	0.0	1.0	0.7 ± 0.80		0.4	-6.8	-4.0	-0.2 ± 1.33	
		Octubre	0.6	2.1	-0.1	1.1	0.7 ± 0.87		-0.6	-5.6	-3.6	-0.1 ± 1.43	
		Noviembre	0.6	2.4	-0.2	1.1	0.6 ± 0.95		0.1	-6.3	-3.8	-0.2 ± 1.52	
		Diciembre	0.5	2.4	-0.2	1.2	0.7 ± 1.04		0.8	-4.2	-2.2	0.1 ± 1.61	
	2017	Enero	0.4	1.9	-0.3	1.1	0.6 ± 1.12		0.8	2.7	2.1	0.9 ± 1.71	
		Febrero	0.4	1.9	-0.1	1.1	0.6 ± 1.16		2.1	4.7	3.6	1.1 ± 1.79	
		Marzo	0.4	2.0	-0.1	0.8	0.5 ± 1.19		2.3	4.8	3.7	1.1 ± 1.82	
		Abril	0.5	2.0	-0.2	1.4	0.8 ± 1.22		2.0	5.0	3.8	1.3 ± 1.83	
		Mayo	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.22		2.3	4.9	3.8	1.2 ± 1.83	
		Junio	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.23		2.4	4.6	3.7	1.2 ± 1.84	
		Julio	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.21		1.8	4.3	3.2	1.1 ± 1.85	
		Agosto	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.23		2.9	3.9	3.5	1.2 ± 1.89	
		Septiembre	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.20		2.5	3.6	3.1	1.1 ± 1.90	
		Octubre	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.20		2.7	3.3	3.0	1.1 ± 1.90	
		Noviembre	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.20		2.5	3.0	2.8	1.0 ± 1.90	
		Diciembre	0.4	2.1	-0.1	1.1	0.6 ± 1.20		2.4	2.7	2.6	1.0 ± 1.90	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL 100%	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2016			13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.3	0.8	-4.7	0.0	-1.5	1.2	-6.2	-3.5	-1.9
		2017	0.1	0.3	-4.8	-0.1	-1.6	1.2	0.5	0.8	-1.2
	Febrero	2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-1.5	-1.3	-1.1	-0.3
		2017	0.0	0.0	-0.4	0.2	0.0	-0.2	0.6	0.3	0.0
	Marzo	2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.1	0.2	1.1	0.5	0.6	-0.9	0.7	0.0	0.5
		2017	0.0	0.3	1.2	0.3	0.5	-0.7	0.8	0.2	0.4
	Abril	2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	-0.1	0.0	2.9	-0.1	0.9	0.4	0.5	0.5	0.8
		2017	0.0	0.0	2.9	0.5	1.2	0.2	0.7	0.5	1.0
	Mayo	2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.3	0.8	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	0.3
		2017	0.0	0.3	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
	Junio	2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.6	0.4	0.5	0.1
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.6	0.1	0.3	0.1
	Julio	2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	0.0	0.3	-4.0	0.6	-1.0	-0.6	0.7	0.2	-0.8
		2017	0.0	0.3	-4.0	0.6	-1.0	-1.2	0.4	-0.2	-0.9
	Agosto	2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.0	-0.4	0.4	0.1	0.8	0.6	0.7	0.2
		2017	0.0	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.9	0.2	0.9	0.3
	Septiembre	2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.4	1.3	-0.7	0.1	-0.1	0.3	0.1	0.1
		2017	0.1	0.3	1.3	-0.7	0.1	-0.5	0.0	-0.2	0.0
	Octubre	2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	0.0	0.0	3.0	-0.2	0.9	0.2	0.0	0.1	0.7
		2017	0.0	0.0	3.0	-0.2	0.9	0.4	-0.3	0.0	0.7
	Noviembre	2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	0.1	0.3	1.5	-0.2	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.3
		2017	0.1	0.3	1.5	-0.2	0.4	-0.2	-0.3	-0.3	0.3
	Diciembre	2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.6	0.1	0.3	0.0
		2017	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	0.5	-0.2	0.1	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	119.3
			Aceites y Grasas	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	5.8
			Tabaco	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	19.7
				139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3	144.8	144.8
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	53.2
			Calzado	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	16.8
			Vestido	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	58.5
			Resto	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	142.5
			291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	271.0	271.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
			Cultura	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	17.2
			Enseñanza no universitaria	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	9.8
			Hoteles	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	7.7
			Medicina	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	28.5
			Menaje	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	21.3
			Restaurantes	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	108.2
			Teléfono	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	33.3
			Transporte	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	58.8
			Turismo	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	14.7
			Universidad	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	6.2
			Vivienda	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	59.3
		Resto	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	34.1	
			396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	399.3	399.3	
			823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	815.1	815.1	815.1	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2	25.1
			Frutas	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1	13.5
			Huevos	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1	2.0
			Legumbres	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5	9.7
			Moluscos	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5
			Patatas	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0	2.8
			Pescados	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8	11.7
			71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	70.3	70.3	
		Energía	Carburantes	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	62.7
			Combustibles	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	4.7
			Electricidad y Gas	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	47.2
			101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8	114.6	114.6	
			176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	184.9	184.9	184.9	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.7

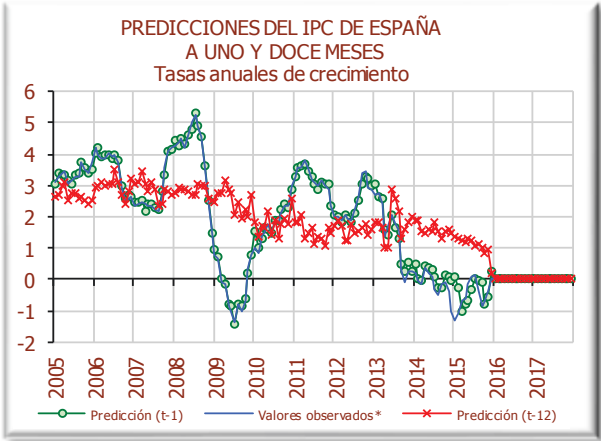
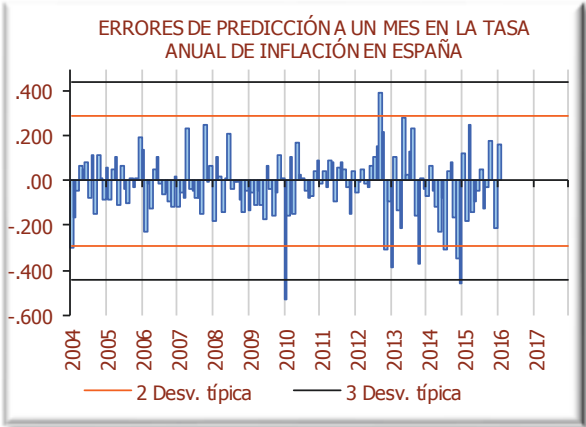


Gráfico IV.2.8



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, enero de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	0.00	1.36	1.35	± 0
Bs. Industriales no energéticos	0.00	0.49	0.48	± 0
Servicios	0.00	1.04	0.92	± 0
SUBYACENTE	0.00	0.91	0.85	± 0
Alimentos no elaborados	0.00	3.27	4.37	± 0
Energía	0.00	-10.29	-10.18	± 0
RESIDUAL	0.00	-5.49	-5.09	± 0
TOTAL	100	-0.29	-0.32	± 0.19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de febrero de 2016

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, enero de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	0.00	0.00	0.00	± 0
Bs. Industriales no energéticos	0.00	0.00	0.00	± 0
Servicios	0.00	0.00	0.00	± 0
SUBYACENTE	0.00	0.00	0.00	± 0
Alimentos no elaborados	0.00	0.00	0.00	± 0
Energía	0.00	0.00	0.00	± 0
RESIDUAL	0.00	0.00	0.00	± 0
TOTAL	100	-1.91	-1.93	± 0.19



Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	0.1	-0.1	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	1.1	0.7	SERVICIOS (SER)	39.67	1.0	1.1
P. ext. de hombre	1.90	-1.5	1.3	Arroz	0.10	4.6	1.0	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.7	0.4
P. int. de hombre	0.13	-1.7	1.1	Harinas y cereales	0.18	0.1	0.2	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.2	-2.3
P. ext. de mujer	2.50	-1.6	0.2	Pan	1.52	-0.7	-1.0	Trans. por ferrocarril	0.21	-1.2	-2.8
P. int. de mujer	0.23	-1.6	1.1	Past., bollería etc	1.02	0.2	0.9	Trans. por carretera	0.70	1.3	1.1
P. vest niño y bebé	0.97	-1.7	0.9	Pasta alimenticia	0.13	1.4	1.0	Transporte aéreo	0.36	1.3	6.8
Calzado de hombre	0.58	0.3	0.2	Charcutería	1.76	0.2	-0.1	Otros Srv de trans.	0.30	1.0	2.4
Calzado de mujer	0.78	0.9	0.7	Preparados de carne	0.34	1.1	0.9	Seg. de automóvil	1.87	2.0	1.4
Calzado niño y bebé	0.30	0.5	0.3	Pesc. conser/prep.	0.72	1.0	1.6	Rest. bares y caf.	10.28	1.0	1.1
Automóviles	4.36	2.7	1.0	Leche	0.94	-2.0	-0.8	Hoteles y otros aloj.	0.75	3.9	3.6
Otros vehículos	0.20	1.4	-1.1	Otros prod. lácteos	0.74	0.4	0.1	Viaje organizado	1.40	3.0	3.0
Acces. de manten.	0.16	-0.9	-0.9	Quesos	0.71	0.6	0.8	Universidad	0.61	0.7	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	-0.7	0.2	Frut.conser/frut. Sec	0.29	4.9	2.2	Correos	0.02	2.3	1.5
Distribución de agua	1.12	-0.3	0.8	Leg/Hort. secas	0.09	2.0	-0.8	Teléfono	3.40	-0.3	-1.3
Muebles	1.16	-0.5	0.1	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.0	-0.8	Alquiler de vivienda	2.74	-0.4	0.7
Otros enseres	0.20	1.0	1.1	Azúcar	0.11	0.8	-1.0	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.1	1.3
Art. Text. hogar	0.54	-1.0	-1.1	Choco./confituras	0.55	0.9	1.2	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.6	2.3
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.0	-4.0	Ot. prod. aliment.	0.38	0.0	-0.3	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	1.6	1.9
Cocinas y hornos	0.12	-0.8	-1.5	Café, cacao e inf.	0.36	1.0	0.9	Sv dentales	1.05	0.8	0.6
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-0.6	-0.5	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.1	0.8	Sv hospitalarios	0.11	-1.0	-1.3
Otros electrodom.	0.12	-1.7	-1.5	Espirituosos y licores	0.14	0.3	1.0	Seg. médicos	1.08	4.5	4.6
Crist. vajilla y cubert	0.09	-0.5	0.9	Vinos	0.34	-0.1	-0.1	Sv recr. y depor.	0.81	1.0	1.3
Uten. de coc. y men.	0.11	0.3	0.3	Cerveza	0.32	0.5	1.2	Sv culturales	1.00	-0.1	-0.1
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.2	0.4	Tabaco	1.99	1.7	2.1	Educación	0.96	0.9	1.0
Art. de limp. hogar	1.28	-0.8	0.2	Manteq./margarina	0.06	1.7	4.9	Rep de calzado	0.02	1.1	1.2
Ot. art. no dur. Hog	0.39	-0.1	0.5	Aceites	0.51	13.2	3.1	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	-0.2	-0.4
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-1.0	-1.7	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	1.2	2.2	Seg. para la vivienda	0.80	1.8	1.5
Material terapéutico	0.64	-1.8	-0.9	Carn tern y ajojo	0.82	0.6	3.3	Sv. cuidado personal	1.53	0.4	0.1
Eq. imagen/sonido	0.42	-5.0	-5.8	Carne de porcino	0.59	-1.7	0.7	Sv sociales	0.40	1.2	1.7
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-12.4	-24.2	Carne de ovino	0.24	-0.6	1.8	Otros seguros	0.69	3.0	2.7
Eq. informáticos	0.33	-13.0	-15.5	Carne de ave	0.83	-1.3	1.1	Sv financieros	0.04	-0.2	-0.5
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.0	-0.5	Otras carn/casq.	0.14	2.5	3.1	Otros Sv	0.67	1.5	1.5
Juegos y juguetes	0.54	-2.6	-2.6	Pescados	1.18	6.2	3.7	Rep. de electrodom.	0.11	0.3	0.7
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-0.5	-0.3	Crustaceos	0.57	4.1	2.2	ENERGÍA (ENE)	12.14	-10.9	3.9
Florist. y mascotas	0.62	0.5	1.0	Huevos	0.21	-0.1	-0.4	Electricidad y gas	4.87	0.0	0.0
Lib. texto y entr.	0.68	-0.1	0.1	Frutas frescas	1.41	0.2	1.7	Combustibles	0.51	0.0	0.0
Prensa y revistas	0.62	0.6	1.5	Leg. y hortalizas	0.95	-5.9	2.2	Carburantes	6.80	0.0	0.0
Material de papelería	0.26	0.4	0.8	Patatas y sus prep.	0.30	14.5	3.0				
Art. cuidado pers.	1.82	-1.4	-0.7								
Joy. Bis. y rebjería	0.31	0.7	1.3								
Otros art. uso pers.	0.28	-2.2	-1.8								
				Previsión IPC		2016	2017	Predic.> IPC + 80% RECM			a.a
				RECM 80%		-0.8	1.1	Predic.= IPC + - 80% RECM			a.a
						0.9	1.5	Predic.< IPC - 80% RECM			a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



IV.3. MERCADO LABORAL

- El crecimiento anual de la afiliación del 3.2% en enero, repitiendo el dato del mes anterior, una décima por debajo de la previsión.
- La contratación temporal a tiempo completo sorprende ligeramente a la baja. Por sectores, Agricultura aumentan su afiliación a ritmos por encima de lo previsto, especialmente por los afiliados no asalariados.
- Los pronósticos para 2016 se revisan a la baja respecto al dato obtenido con las afiliaciones de diciembre. Se pasa a prever un crecimiento medio de la afiliación en 2016 del 2.7%, cinco décimas menos que el anterior. La magnitud que más deceleraría sería la afiliación con contrato temporal. No obstante al ser sólo el dato de un mes, se mantienen los pronósticos sobre las magnitudes EPA: el empleo crecería un 2.8% en 2016.

Análisis y previsiones.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al mes de enero, mostraron un incremento interanual de la afiliación del 3.2%, mismo ritmo que el mes precedente y una décima por debajo de las previsiones del BIAM. En términos numéricos el error ha sido sólo de 8 mil afiliados observados menos de los previstos.

Las sorpresas son poco significativas. Destacan el crecimiento algo inferior al previsto en la modalidad temporal y, por sectores, el crecimiento algo superior al previsto en los afiliados a la agricultura, especialmente en los no asalariados (Cuadros del IV.3.6 al IV.3.9).

En el mes de enero las afiliaciones presentan efecto estacional claramente negativo. En este caso, se observa una disminución de 198.2 miles de personas, un 1.2%, respecto a diciembre, en la media del comportamiento histórico del mes en los últimos 10 años. Se observan descensos en todas las series contempladas en la previsión, salvo en

los Trabajadores del Mar. Como puede observarse en el Cuadro IV.3.2, son los contratos temporales los que retroceden proporcionalmente más en enero. Por actividades, la Construcción aporta al retroceso en afiliaciones del mes, más que su peso en el total.

En cuanto a los ritmos de crecimiento, la afiliación mantiene el ritmo del 3.2% observado desde agosto de 2015, no obstante las previsiones para la media del año 2016 retroceden 5 décimas hasta el 2.7%. Ello se debería principalmente a un crecimiento más lento en la contratación temporal, situado con estos datos en el 5.9% frente al 6.7% que se preveía hasta diciembre. Con todo, la afiliación en estas modalidades se muestra especialmente volátil y estos resultados pueden variar con mucha facilidad. Lo propio, aunque con signo contrario, ocurre en las actividades, donde la previsión media anual para la Agricultura, muy alta respecto a su media histórica, tiene visos de reducirse en los próximos meses (Cuadros IV.3.1 y IV.3.3).

No se actualizan las previsiones vigentes sobre las magnitudes EPA, manteniéndose las realizadas el pasado día 28 de enero (Cuadros IV.3.11 y IV.3.12).

El primer mes de 2016 mantiene las tasas anuales de afiliación total observadas durante la segunda mitad de 2015, las tendencias recientes apuntan una ligera aceleración en Industria y una desaceleración en Construcción, no obstante aun en tasas elevadas. El primer semestre de 2015 fue especialmente favorable en este sector así que debe estarse atento a él en los próximos meses.

La afiliación a la Seguridad Social creció un 3.2% anual en enero, manteniendo el ritmo del mes anterior. Desaceleran los afiliados con contrato temporal y la Construcción. Industria acelera ligeramente.



Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2014	miles	1,112	2,023	980	12,438	16,554
	%	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
2015	miles	1,116	2,067	1,027	12,874	17,084
	%	0.2	2.1	4.6	3.5	3.20
2016	miles	1,137	2,133	1,043	13,239	17,547
	%	2.0	3.2	1.8	2.9	2.7
2017	miles	1,144	2,206	1,048	13,615	17,996
	%	0.6	3.4	0.5	2.8	2.6

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016

Cuadro IV.3.2

INCREMENTO MENSUAL DE AFILIACIONES. DESGLOSE POR TIPO DE CONTRATO Y SECTOR DE ACTIVIDAD				
noviembre-15. miles y porcentaje sobre total				
		Peso 2014	Miles	%
Contrato	Indefinido	46.6	-28.6	-1767.3
	Temporal	20.0	-1.4	-87.8
	Otro	33.4	31.6	1952.6
Sector	Agricultura	6.7	15.3	943.2
	Industria	12.2	8.1	499.4
	Construcción	5.9	10.4	644.5
	Servicios	75.1	-32.2	-1986.5
Total		100	1.6	100.0

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016

Cuadro IV.3.3

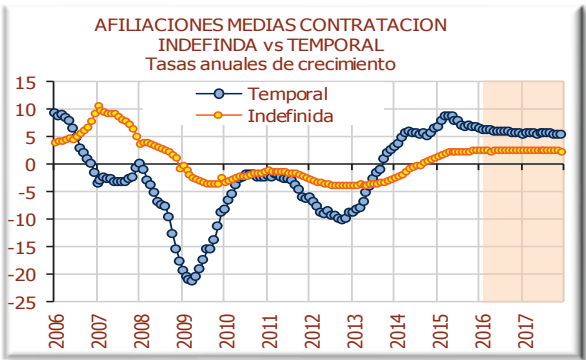
AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
		Tipo de Contrato			No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2014	miles	7,719	3,307	1,183	4,406	8,021	2,726	16,554
	%	-0.6	5.2	7.8	1.4	0.0	3.9	1.6
2015	miles	7,888	3,557	1,233	4,427	8,318	2,832	17,084
	%	2.2	7.6	5.4	1.1	3.7	3.9	3.2
2016	miles	8,082	3,768	1,270	4,444	8,625	2,916	17,547
	%	2.5	5.9	3.4	0.6	3.7	3.0	2.7
2017	miles	8,282	3,976	1,294	4,444	8,932	3,002	17,996
	%	2.5	5.5	1.9	0.4	3.6	2.9	2.6

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016

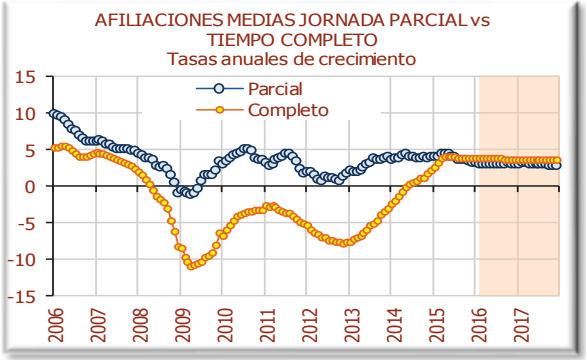


Gráfico IV.3.1



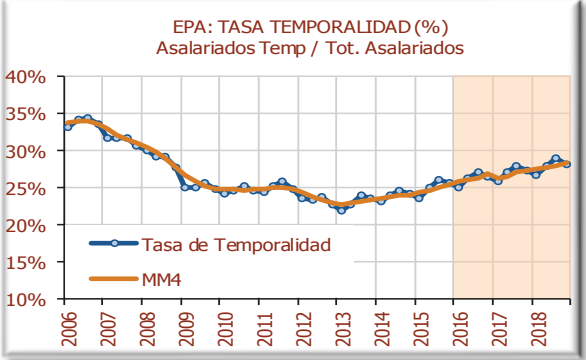
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2016

Gráfico IV.3.2



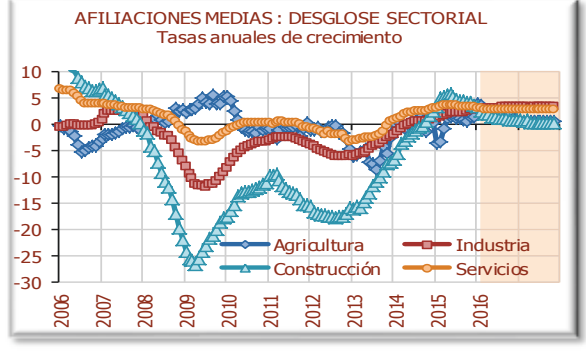
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2016

Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2016

Gráfico IV.3.4



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2016



Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
			Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial
			Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros		
Pesos 2014			36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47
Pesos 2015			36.28	8.17	1.73	46.17	12.42	8.41	20.82	1.32	5.90	48.69	16.58
Pesos 2016			36.08	8.22	1.76	46.06	13.07	8.40	21.47	1.45	5.79	49.15	16.62
Pesos 2017			35.94	8.28	1.81	46.02	13.70	8.40	22.10	1.50	5.69	49.63	16.68
TASA MEDIA ANUAL		2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6
		2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5
		2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1
		2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3
		2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2
		2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9
		2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9
		2015	1.6	4.3	5.5	2.2	10.5	3.5	7.6	25.7	0.4	3.7	3.9
		2016	2.2	3.4	5.0	2.5	8.2	2.6	5.9	13.0	0.8	3.7	3.0
		2017	2.2	3.3	5.0	2.5	7.4	2.6	5.5	6.0	0.8	3.6	2.9
2018	2.2	2.8	5.0	2.4	7.3	2.5	5.5	3.5	0.8	3.6	2.7		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Julio	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0
		Agosto	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6
		Septiembre	1.9	3.9	5.7	2.4	9.3	3.1	6.9	24.6	0.6	3.8	3.5
		Octubre	2.0	3.7	5.2	2.4	9.7	3.4	7.1	23.9	0.9	3.8	3.5
		Noviembre	2.0	3.6	5.2	2.4	9.5	2.9	6.7	23.8	0.9	3.8	3.3
		Diciembre	2.1	3.5	5.3	2.5	9.5	3.0	6.7	24.2	0.9	3.9	3.2
	2016	Enero	2.1	3.3	5.0	2.4	9.1	2.9	6.4	21.5	0.9	3.8	3.1
		Febrero	2.1	3.3	4.9	2.4	8.8	2.6	6.2	18.6	0.8	3.7	2.9
		Marzo	2.1	3.2	5.8	2.5	8.6	2.6	6.1	17.1	0.8	3.7	2.9
		Abril	2.1	3.2	4.1	2.4	8.4	2.8	6.1	15.9	0.8	3.7	3.0
		Mayo	2.2	3.3	5.0	2.5	8.3	2.6	5.9	14.9	0.8	3.7	2.9
		Junio	2.2	3.3	5.0	2.5	8.1	2.6	5.9	12.8	0.8	3.7	2.9
		Julio	2.1	3.3	5.0	2.4	8.0	2.7	6.0	10.6	0.8	3.8	3.0
		Agosto	2.2	3.4	5.0	2.5	7.9	2.5	5.8	10.2	0.8	3.7	3.0
		Septiembre	2.2	3.5	5.0	2.5	7.8	2.5	5.8	10.4	0.8	3.7	3.0
		Octubre	2.2	3.5	5.0	2.5	7.7	2.6	5.7	10.3	0.8	3.6	3.1
		Noviembre	2.2	3.5	5.0	2.5	7.7	2.4	5.5	9.2	0.8	3.6	2.9
		Diciembre	2.2	3.5	5.0	2.5	7.6	2.6	5.6	8.0	0.8	3.5	3.1

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD							
Tasas anuales de crecimiento							
						Total Afiliados	
		Sectores de Actividad					
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
	Pesos 2014	6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
	Pesos 2015	6.53	12.10	6.01	75.36	100.00	
	Pesos 2016	6.48	12.16	5.94	75.45	100.00	
	Pesos 2017	6.36	12.26	5.83	75.66	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2008	0.9	-1.4	-8.5	2.0	-0.5	
	2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.8	
	2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-2.0	
	2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.3	
	2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.4	
	2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.3	
	2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.6	
	2015	0.2	2.1	4.6	3.5	3.2	
	2016	2.0	3.2	1.8	2.9	2.7	
	2017	0.6	3.4	0.5	2.8	2.6	
2018	0.6	3.3	0.2	2.8	2.5		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	-1.8	-6.7	0.8	0.0
		Febrero	0.6	-1.3	-5.6	1.1	0.4
		Marzo	-0.4	-0.8	-3.6	1.4	0.7
		Abril	-0.8	-0.3	-3.0	2.0	1.2
		Mayo	0.1	0.1	-2.3	2.3	1.6
		Junio	0.6	0.3	-1.6	2.4	1.8
		Julio	0.2	0.6	-1.1	2.6	2.0
		Agosto	0.6	0.6	-0.4	2.5	2.0
		Septiembre	1.8	0.7	-0.2	2.7	2.2
		Octubre	-1.3	0.6	0.5	2.7	2.0
		Noviembre	1.9	0.9	1.6	2.8	2.5
		Diciembre	0.3	1.1	2.6	3.0	2.6
	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	1.7	2.3	5.3	3.6	3.4
		Julio	1.2	2.4	4.9	3.6	3.4
		Agosto	1.1	2.4	4.5	3.4	3.2
		Septiembre	0.9	2.4	4.5	3.4	3.2
		Octubre	0.7	2.6	4.3	3.4	3.2
		Noviembre	1.3	2.7	4.2	3.3	3.2
		Diciembre	1.6	2.8	3.7	3.3	3.2
	2016	Enero	3.8	3.0	3.3	3.2	3.2
		Febrero	3.7	3.0	2.7	3.0	3.0
		Marzo	2.6	3.0	2.0	2.9	2.9
		Abril	1.6	3.2	2.1	2.8	2.7
		Mayo	1.2	3.2	1.6	2.8	2.7
		Junio	1.3	3.2	1.4	2.8	2.6
		Julio	1.7	3.2	1.2	2.7	2.7
		Agosto	1.8	3.3	1.2	2.8	2.6
		Septiembre	1.5	3.3	1.1	2.8	2.6
		Octubre	2.0	3.3	0.9	2.7	2.6
		Noviembre	1.1	3.3	0.8	2.8	2.5
		Diciembre	1.0	3.4	0.8	2.7	2.5

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016



Cuadro IV.3.6

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE RÉGIMEN											
Tasas anuales de crecimiento											
			Regimen General			Regimen Especial Autonomos		Otros Regimenes		Total Afiliados	
			Sistema Especial Agrario	Sistema Esp. Empleados de Hogar	Total Regimen General	Trabajadores Autónomos	Total Regimen Autónomos	Trabajadores del Mar	Minería del Carbón		
Pesos 2014			4.56	2.58	80.90	17.53	18.70	1.08	6.07	100.00	
Pesos 2015			4.42	2.52	81.15	17.34	18.47	1.32	5.90	100.00	
Pesos 2016			4.39	2.41	81.57	16.97	18.06	1.45	5.79	100.00	
Pesos 2017			4.31	2.50	82.12	16.47	17.52	1.50	5.69	100.00	
TASA MEDIA ANUAL			2008	0.0	0.0	-2.3	0.9	0.8	-2.0	-2.2	-0.5
			2009	0.0	0.0	-6.0	-4.8	-4.8	-3.9	-4.2	-5.8
			2010	0.0	0.0	-1.8	-2.7	-2.8	-2.8	-2.7	-2.0
			2011	0.0	0.0	-1.4	-1.0	-1.2	-2.6	-2.5	-1.3
			2012	0.0	0.0	-3.8	-1.3	-1.4	-1.7	-1.6	-3.4
			2013	-7.7	19.5	-3.8	-0.6	-0.6	-1.1	-0.4	-3.3
			2014	0.2	1.1	1.4	2.4	2.2	-0.1	0.3	1.6
			2015	0.0	0.5	3.5	2.1	1.9	-0.7	0.1	3.2
			2016	1.9	-1.5	3.3	0.5	0.4	0.8	1.3	2.7
			2017	0.8	6.4	3.2	-0.5	-0.5	-0.3	0.2	2.6
			2018	0.9	7.1	3.2	-0.8	-0.8	-0.2	0.3	2.5
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	1.4	-0.3	1.1	1.0	0.2	0.4	0.0	
		Febrero	0.7	1.2	0.1	1.7	1.5	0.7	0.0	0.4	
		Marzo	-0.7	1.2	0.5	2.0	1.8	1.0	0.3	0.7	
		Abril	-1.4	1.2	1.0	2.3	2.1	0.8	1.0	1.2	
		Mayo	-0.2	0.9	1.4	2.5	2.3	-0.4	0.0	1.6	
		Junio	0.5	0.9	1.6	2.6	2.4	-1.2	-0.5	1.8	
		Julio	-0.1	0.9	1.9	2.6	2.4	-0.6	0.1	2.0	
		Agosto	0.5	0.9	1.9	2.7	2.5	-0.3	0.3	2.0	
		Septiembre	2.2	1.0	2.1	2.8	2.6	-0.5	0.0	2.2	
		Octubre	-2.1	1.1	1.9	2.9	2.7	-0.3	0.6	2.0	
		Noviembre	2.4	1.3	2.5	2.8	2.5	-0.2	0.6	2.5	
		Diciembre	0.0	1.4	2.6	2.7	2.5	-0.4	0.4	2.6	
	2015	Enero	-5.4	1.1	2.5	2.7	2.5	-0.9	0.2	2.5	
		Febrero	-4.9	0.9	3.0	2.6	2.4	-2.1	-0.6	2.8	
		Marzo	-1.6	0.6	3.5	2.6	2.4	-1.6	0.2	3.3	
		Abril	1.4	0.4	3.8	2.5	2.3	-1.0	-0.2	3.5	
		Mayo	1.7	0.5	3.9	2.4	2.2	-0.6	0.2	3.6	
		Junio	2.0	0.5	3.8	2.3	2.1	0.3	0.9	3.4	
		Julio	1.3	0.5	3.8	2.1	1.9	-0.2	0.7	3.4	
		Agosto	1.2	0.3	3.5	1.9	1.8	0.2	1.0	3.2	
		Septiembre	0.7	0.3	3.5	1.8	1.6	1.2	1.7	3.2	
		Octubre	0.7	0.3	3.6	1.6	1.5	-0.1	0.3	3.2	
		Noviembre	1.6	0.1	3.6	1.6	1.5	-1.6	-1.5	3.2	
		Diciembre	2.1	0.1	3.6	1.5	1.3	-2.1	-2.1	3.2	
	2016	Enero	5.4	0.2	3.7	1.3	1.1	2.1	2.1	3.2	
		Febrero	5.2	-1.4	3.5	1.1	1.0	2.6	3.0	3.0	
		Marzo	3.2	-2.7	3.4	0.9	0.8	1.6	1.3	2.9	
		Abril	1.6	-3.4	3.2	0.8	0.7	0.7	1.3	2.7	
		Mayo	1.0	-3.7	3.2	0.7	0.6	0.6	1.2	2.7	
		Junio	0.6	-3.6	3.1	0.5	0.4	0.1	0.7	2.6	
		Julio	1.2	-2.6	3.2	0.4	0.3	0.1	0.6	2.7	
		Agosto	1.1	-1.4	3.2	0.3	0.2	-0.1	0.4	2.6	
		Septiembre	0.9	-0.3	3.2	0.1	0.1	-0.3	0.1	2.6	
		Octubre	2.2	-0.2	3.2	0.0	0.0	0.2	0.8	2.6	
		Noviembre	0.3	0.1	3.1	0.0	-0.1	1.0	1.8	2.5	
		Diciembre	0.5	0.7	3.1	-0.1	-0.2	0.3	0.2	2.5	
	2017	Enero	0.3	2.1	3.1	-0.2	-0.2	0.5	2.4	2.5	
		Febrero	0.4	3.7	3.2	-0.3	-0.3	0.6	3.2	2.5	
		Marzo	0.5	5.2	3.2	-0.3	-0.4	0.8	1.8	2.5	
		Abril	0.6	6.3	3.3	-0.4	-0.4	0.8	2.8	2.6	
		Mayo	0.9	7.1	3.3	-0.4	-0.5	0.8	2.6	2.6	
		Junio	1.0	7.5	3.3	-0.5	-0.5	0.9	2.7	2.6	
		Julio	0.9	7.7	3.3	-0.5	-0.5	1.0	2.4	2.6	
		Agosto	1.0	7.7	3.3	-0.5	-0.6	0.9	2.5	2.6	
		Septiembre	1.2	7.6	3.3	-0.6	-0.6	0.8	4.4	2.6	
		Octubre	0.4	7.4	3.2	-0.6	-0.6	0.8	2.5	2.5	
		Noviembre	1.3	7.3	3.2	-0.6	-0.6	0.9	2.0	2.5	
		Diciembre	1.1	7.2	3.2	-0.7	-0.7	0.7	3.1	2.5	

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016



ERRORES DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, RÉGIMEN Y SECTOR DE ACTIVIDAD
TASAS DE CRECIMIENTO Y VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.7

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Diferencias, miles 42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.4	1,145	1,137	7.8
Industria	2.5	2,075	2,075	0.6
Construcción	81.1	1,006	1,008	-1.4
Servicios	17.3	12,878	12,901	-23.0
TOTAL	100.0	17,104	17,119	-14.2

Cuadro IV.3.8

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	6.5	3.8	3.1	0.7
Industria	12.1	3.0	2.9	0.0
Construcción	6.0	3.3	3.4	-0.1
Servicios	75.4	3.2	3.3	-0.2
TOTAL	100.0	3.2	3.3	-0.1

Cuadro IV.3.9

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	36.3	2.1	2.2	-0.1
Tiempo parcial	8.2	3.3	3.3	0.0
Fijos Discontinuos	1.7	5.0	5.3	-0.4
TOTAL INDEFINIDOS	46.2	2.4	2.5	-0.1
Tiempo Completo	12.4	9.1	9.4	-0.4
Tiempo Parcial	8.4	2.9	3.0	-0.1
TOTAL TEMPORALES	20.8	6.4	6.7	-0.3
Formacion y Practicas	1.3	21.5	23.2	-1.7
Otros	5.9	0.9	0.9	0.0
TOTAL TIEMPO COMPLETO	48.7	3.8	3.9	-0.1
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.6	3.1	3.2	-0.1
TOTAL ASALARIADOS	74.2	3.7	3.8	-0.1

Cuadro IV.3.10

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, %42370				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2015	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.4	5.4	4.5	1.0
Sistema Esp. Empleados de Hog	2.5	0.2	0.9	-0.6
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.1	3.7	3.8	-0.1
Trabajadores Autónomos	17.3	1.3	1.4	-0.1
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.5	1.1	1.3	-0.1
Trabajadores del Mar	0.4	2.1	-1.6	3.7
Minería del Carbón	0.0	-10.2	-9.4	-0.8
TOTAL AFILIADOS	100.0	3.2	3.3	-0.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016



PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN (HASTA 2017). PREVISIONES SOBRE LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.11

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2008	2014	2015	2016	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.1%	8.8%	8.5%	8.3%	8.3%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.5%	17.5%	17.3%	17.0%	16.5%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.2%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	7.2%	9.8%	9.9%	10.0%	10.1%
Cont. Temporal a T. Completo	18.1%	11.6%	12.4%	13.1%	13.7%
Cont. Indefinido a T. Completo	39.3%	36.9%	36.3%	36.1%	35.9%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.12

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	1.9	1.6	2.2
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	8.3	8.1	6.8
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.4	3.3	3.4
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.2	0.3	0.2
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8	2.9
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	3.2	3.0	2.9
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	1.7	1.5	2.7

Cuadro IV.3.13

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8	2.9
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	0.1	2.5	0.5
Industria	-4.6	-5.2	1.0	4.3	1.2	2.7
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.5	4.1
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.6	3.2	3.0
Activos	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.5	3.2
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	22.1	20.0	18.8

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2016



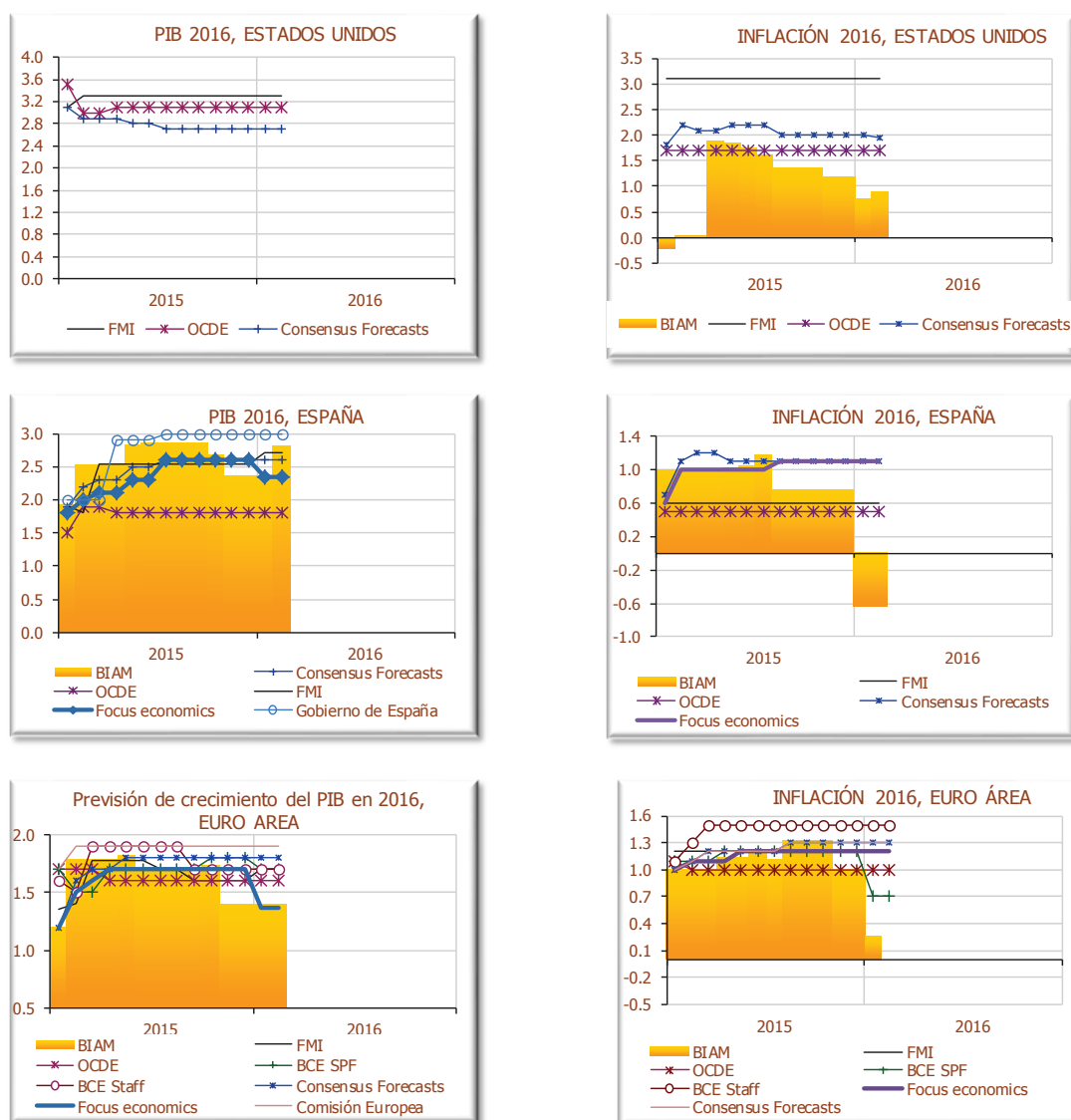
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2016	2.7	-	3.3	3.1	2.6	2.4	2.8	2.7	1.8	3.0	1.8	1.4	1.4	1.7	1.7	1.7	1.6	1.9
	2017	2.7	-	3.3	3.1	2.6	2.4	2.1	2.3	1.8	3.0	1.8	1.4	1.2	1.7	1.8	1.9	1.6	1.9
IPC	2016	1.9	0.9	3.1	1.7	1.1	1.1	-0.6	0.6	0.5	-	1.3	1.2	0.0	1.2	0.7	1.5	1.0	1.3
	2017	2.0	0.8	3.1	1.7	1.1	1.1	-0.6	-	0.5	-	1.3	1.2	0.3	-	1.4	1.6	1.0	1.3

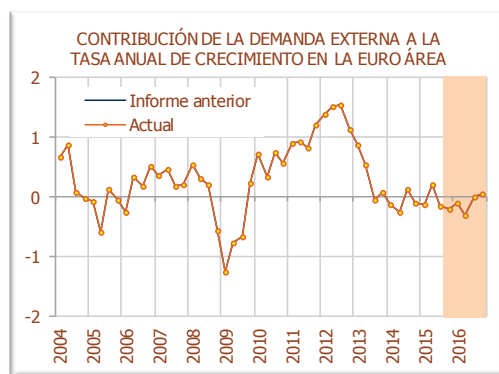
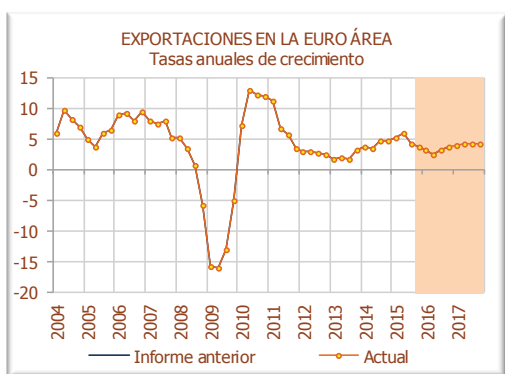
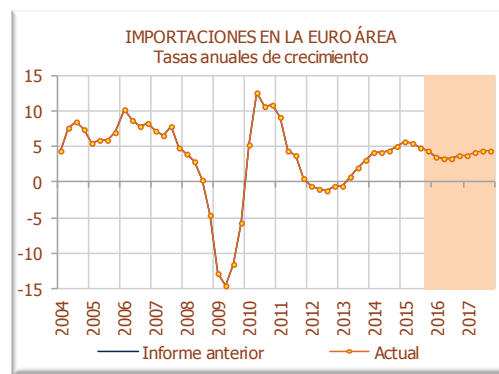
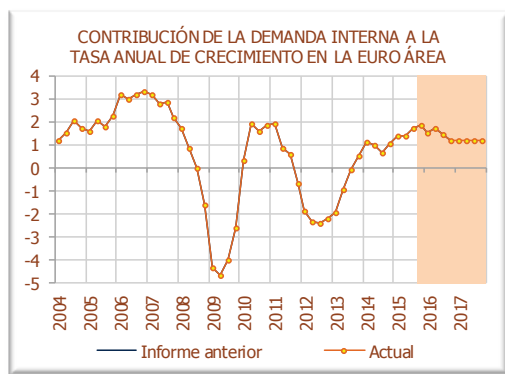
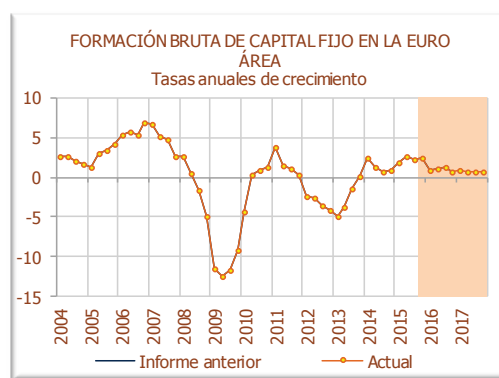
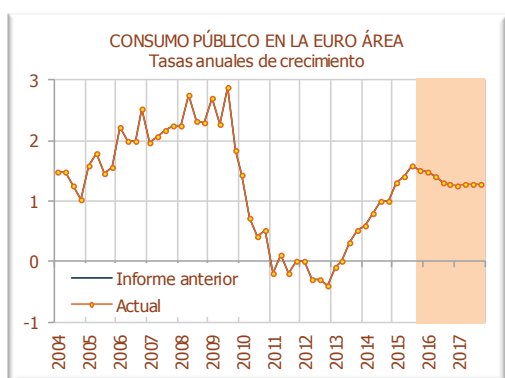
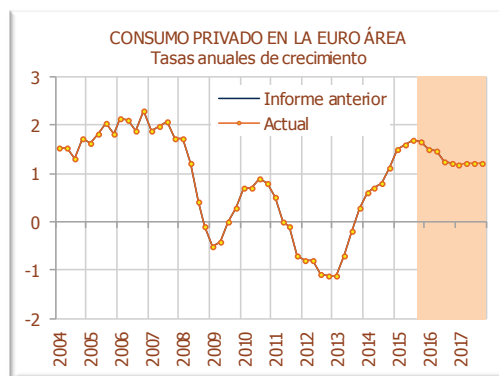
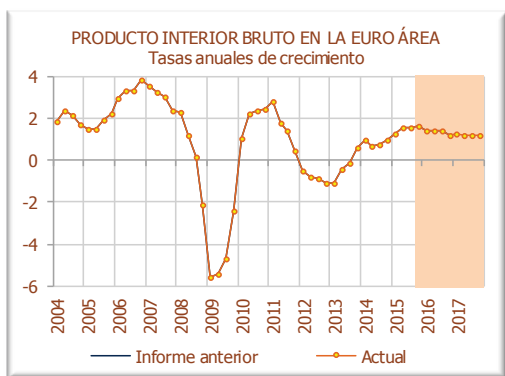
1. Consensus Forecasts: **Febrero de 2016**
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: **Febrero de 2016**
3. FMI: **Enero de 2016**
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: **Junio de 2015**
5. Focus Economics: **Febrero de 2016**
6. Gobierno de España: **Julio de 2015**
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", **Enero de 2016**
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area.
Predicción puntual a partir de intervalos. **Enero de 2016**
9. Comisión Europea: **Mayo de 2015**

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

Tasa anual media de crecimiento



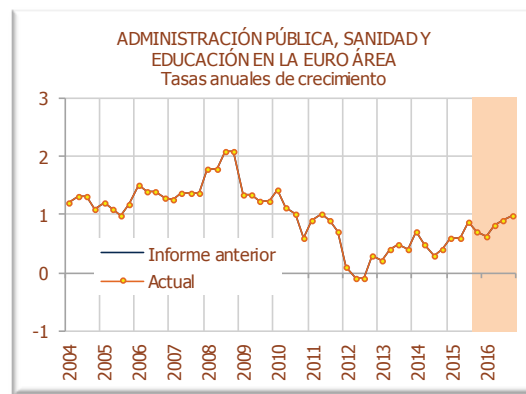
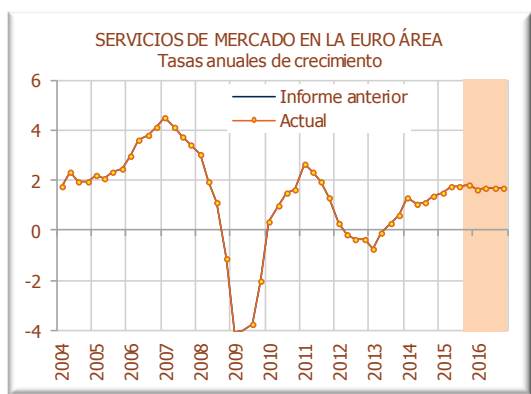
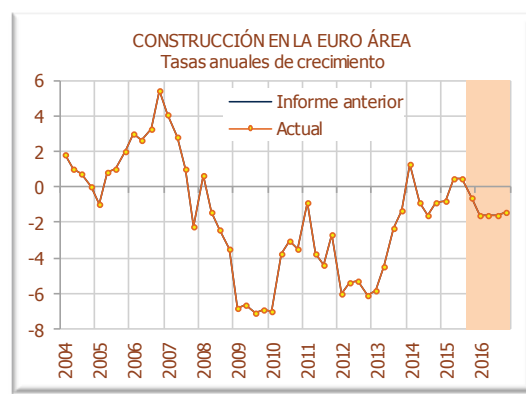
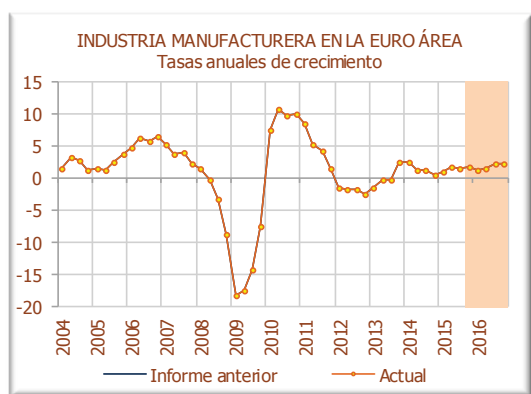
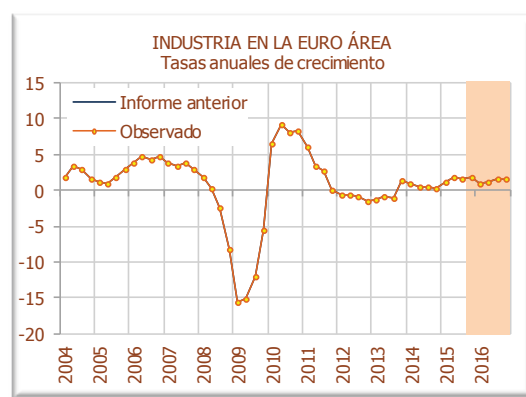
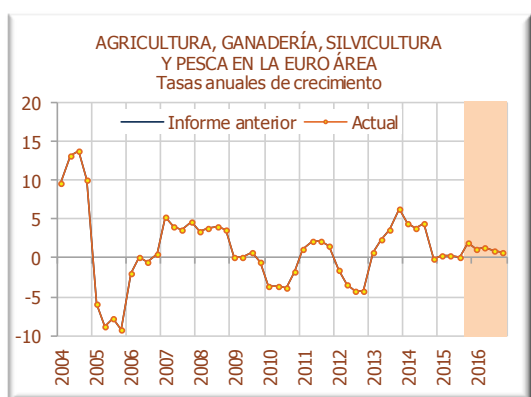
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 4 de diciembre de 2015
 Fecha informe anterior: 4 de septiembre de 2015



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



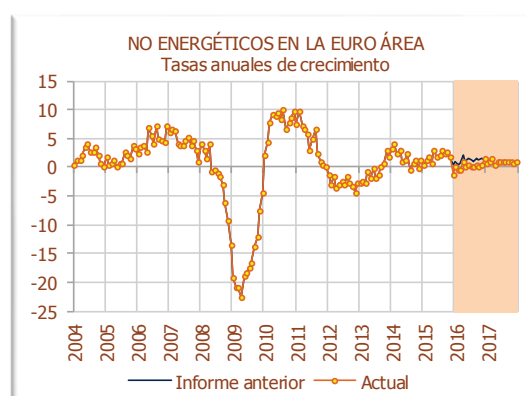
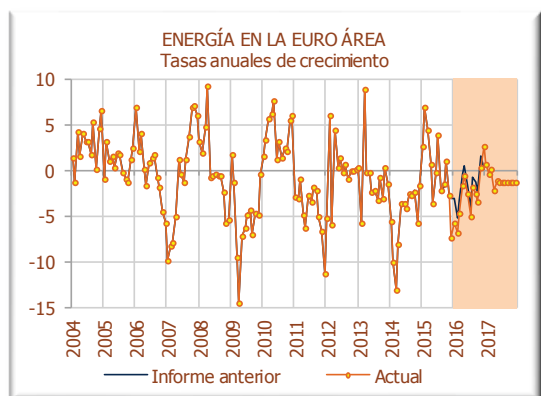
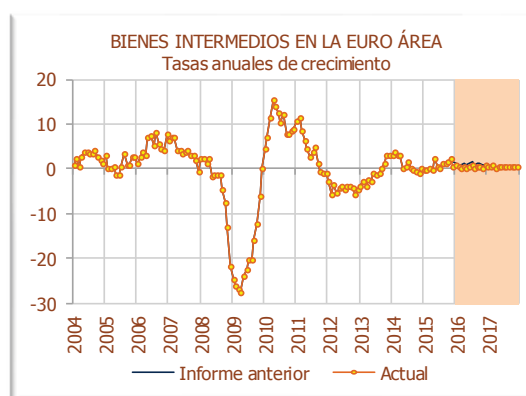
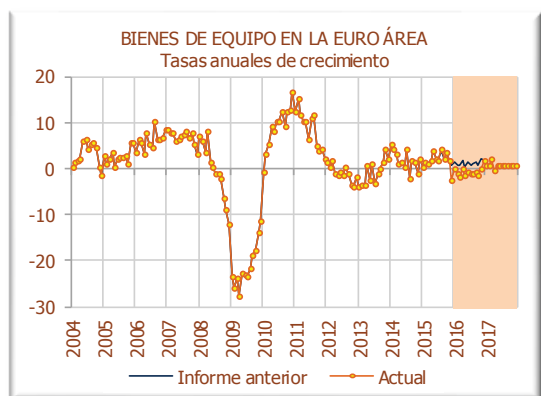
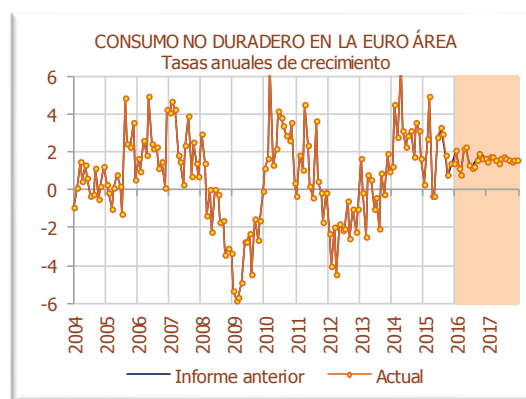
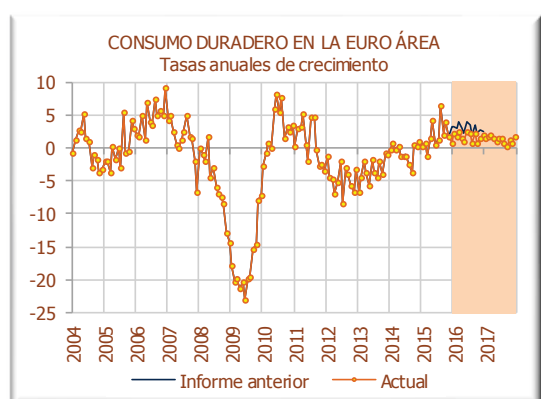
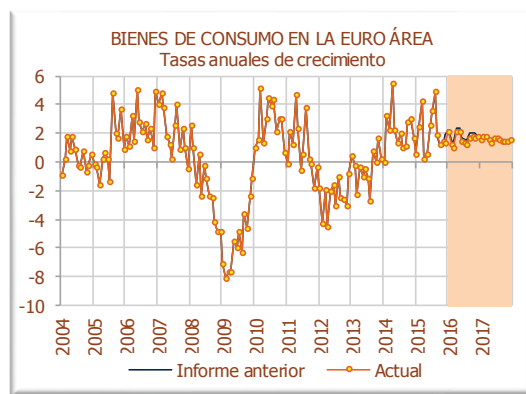
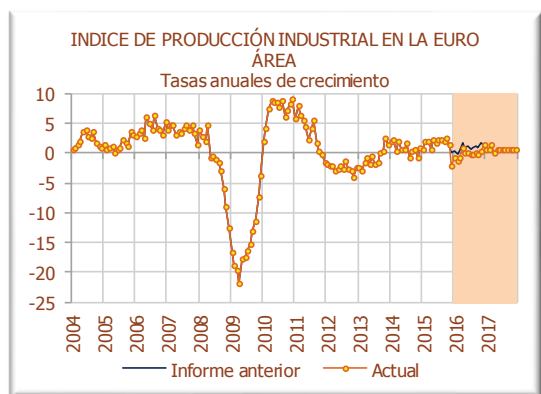
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 4 de diciembre de 2015

Fecha informe anterior: 4 de septiembre de 2015



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



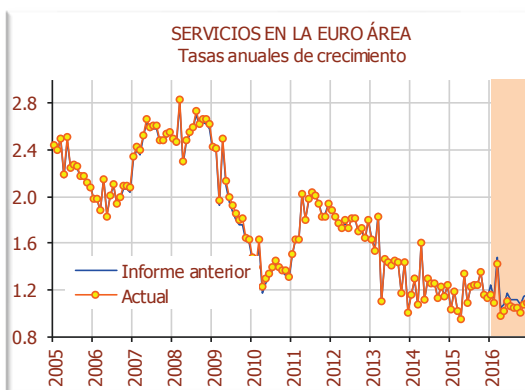
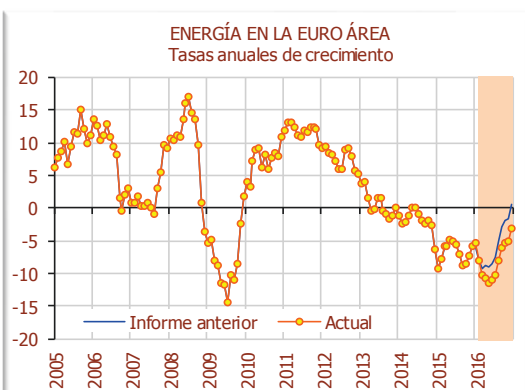
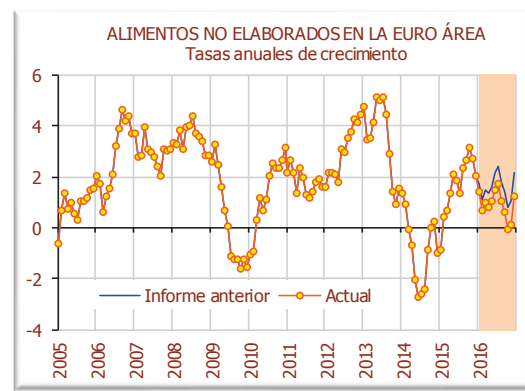
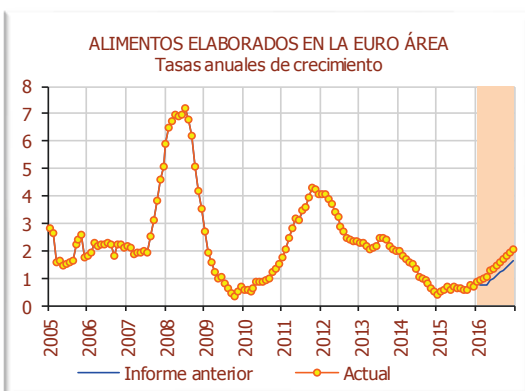
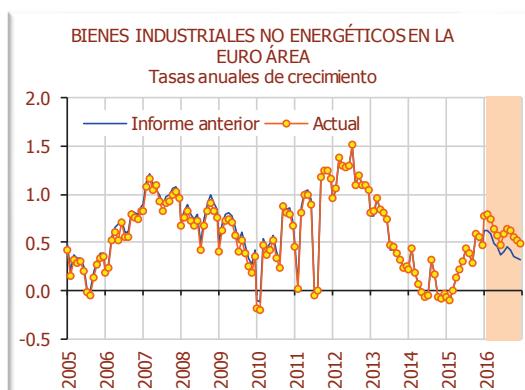
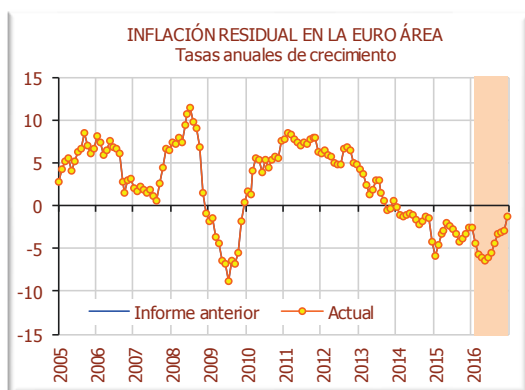
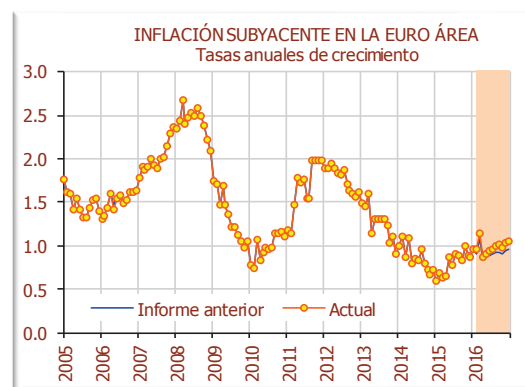
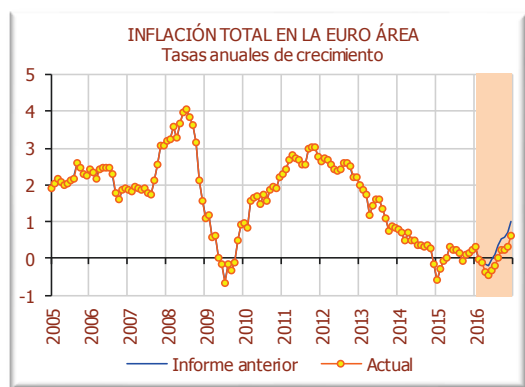
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 13 de enero de 2016


www.uc3m.es/biam

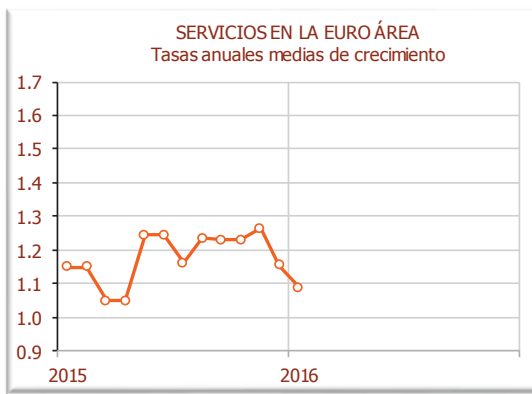
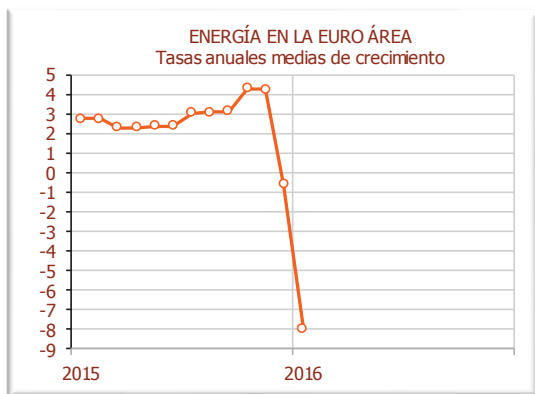
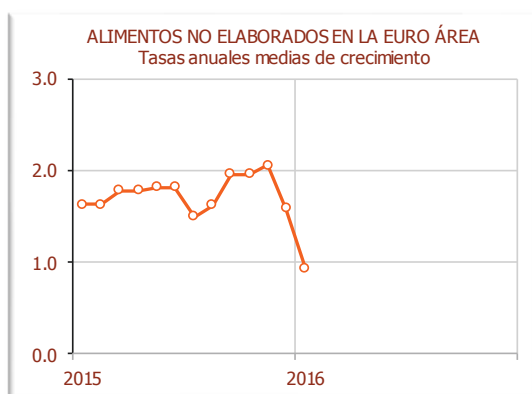
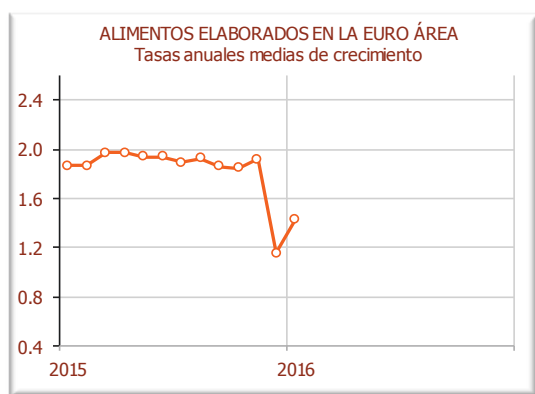
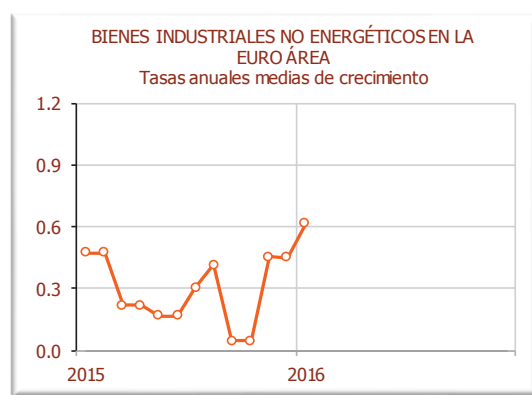
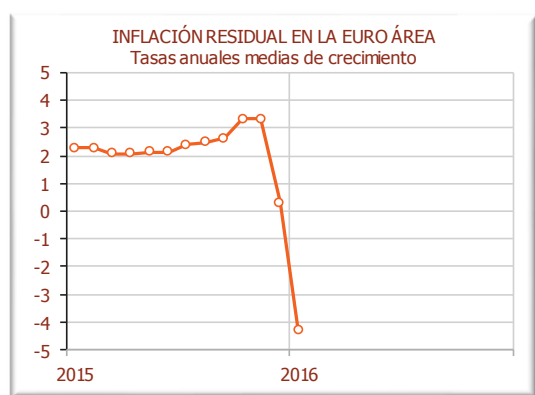
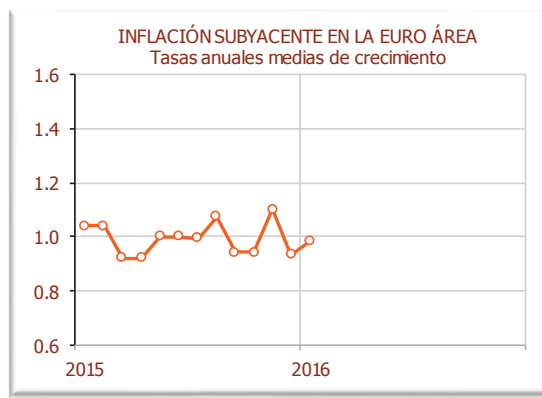
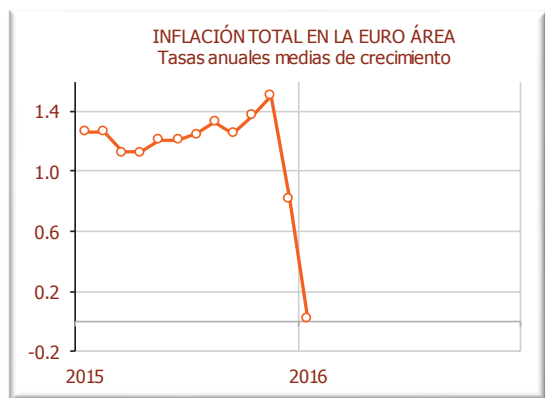
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 26 de febrero de 2016
Fecha informe anterior: 19 de enero de 2016



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

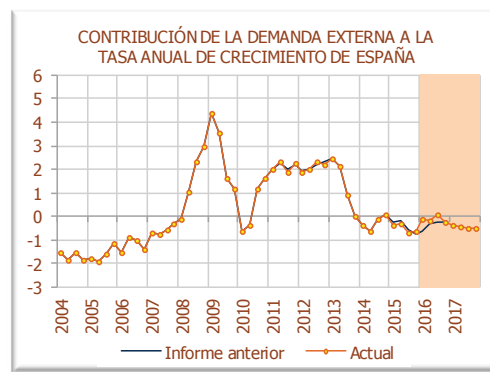
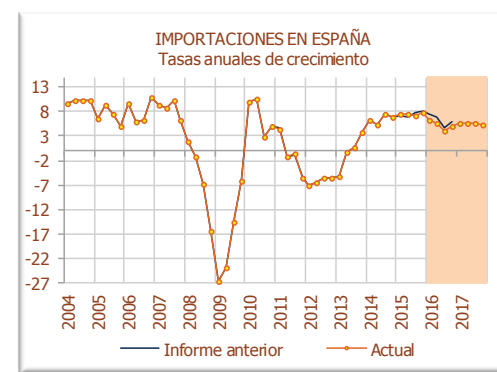
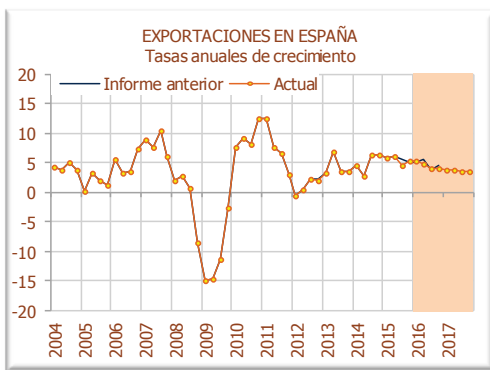
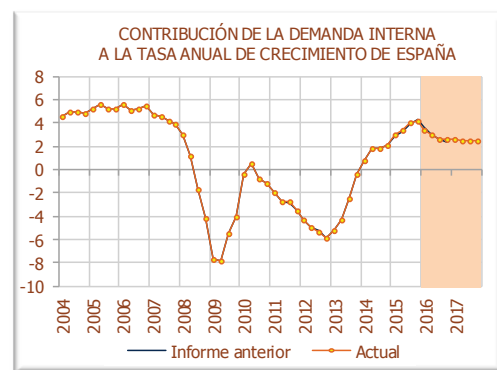
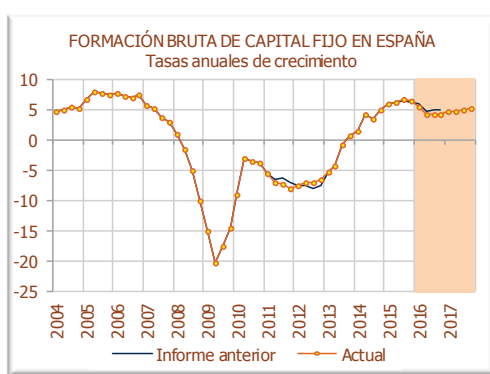
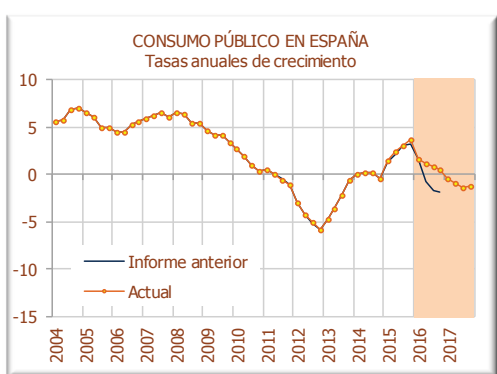
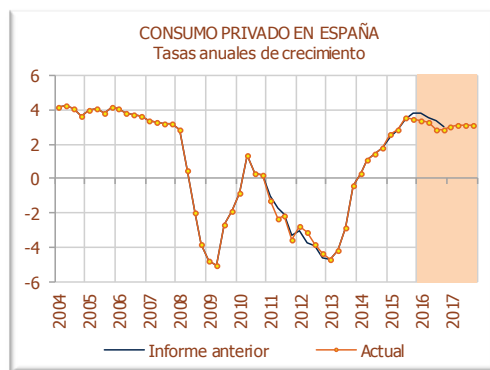
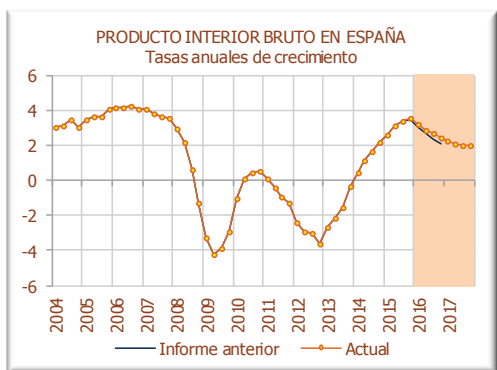


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



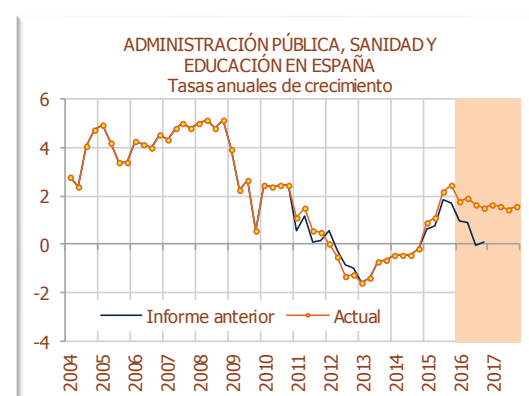
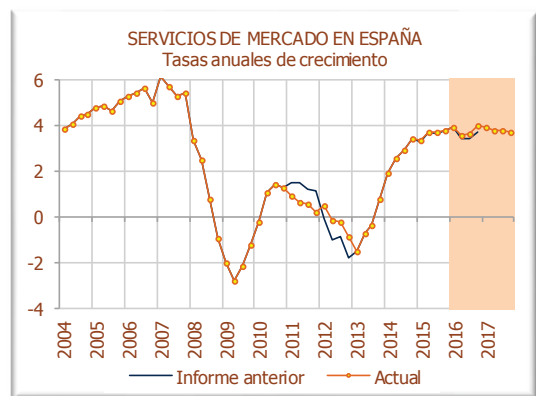
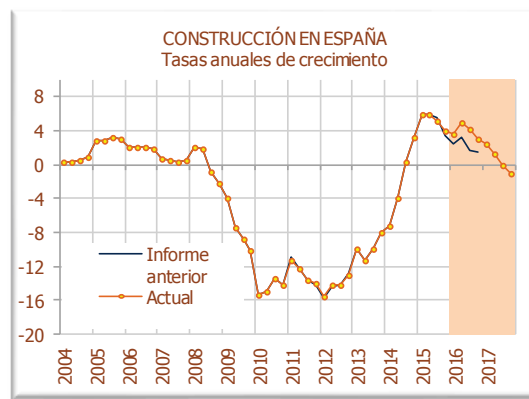
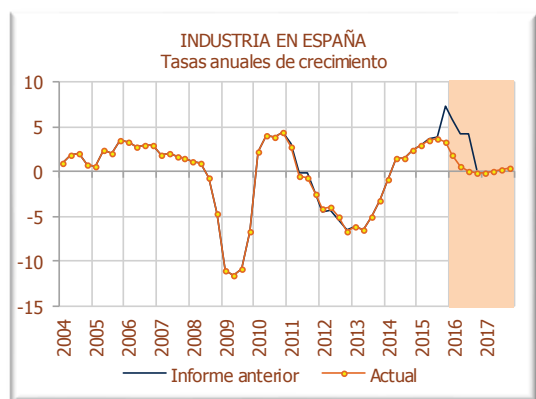
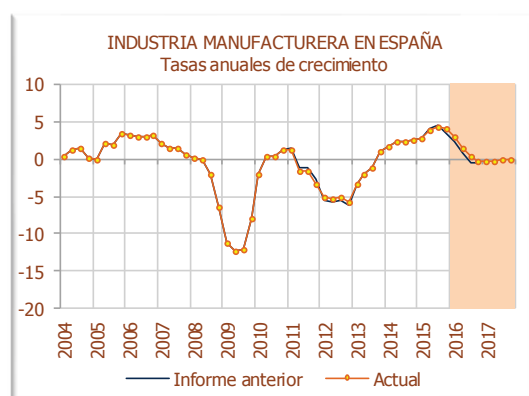
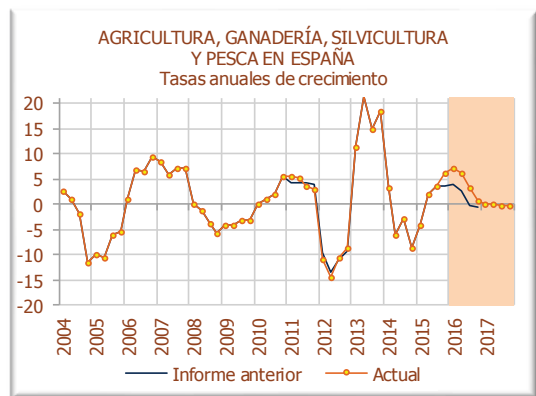
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

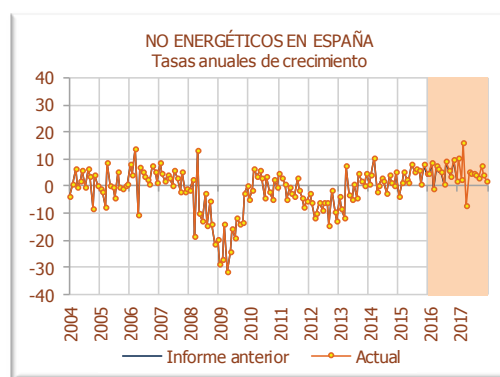
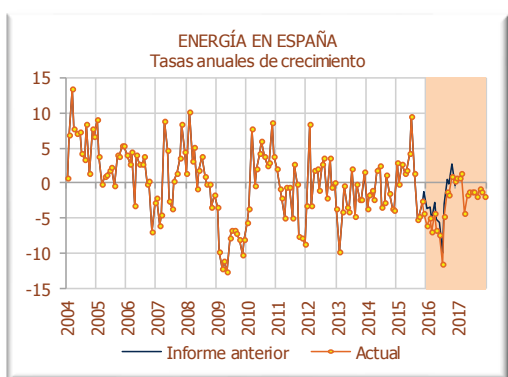
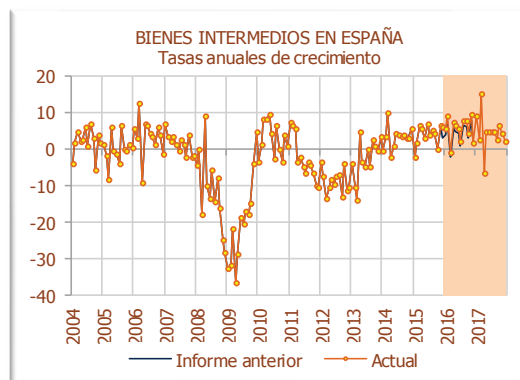
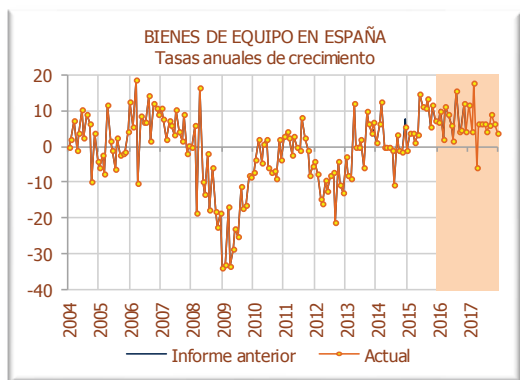
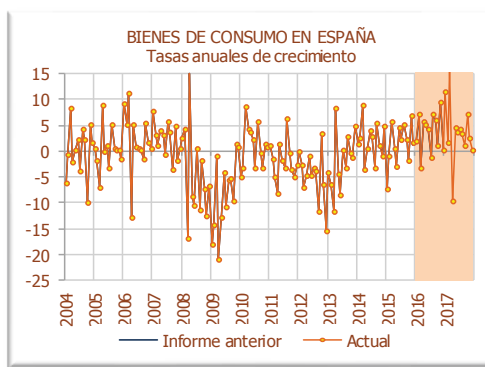
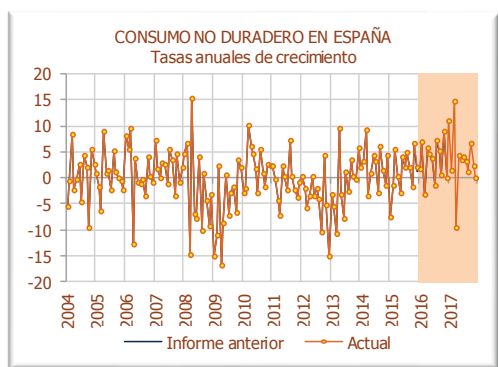
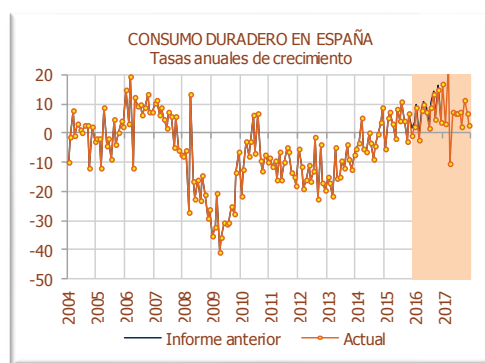
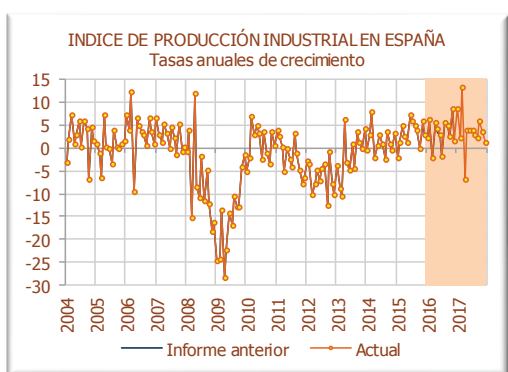


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 26 de noviembre de 2015

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



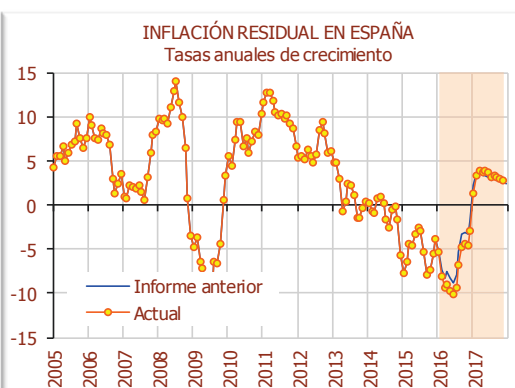
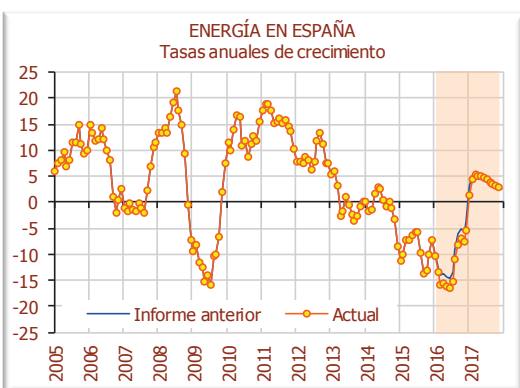
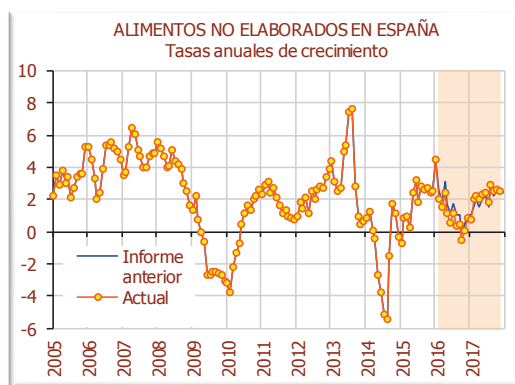
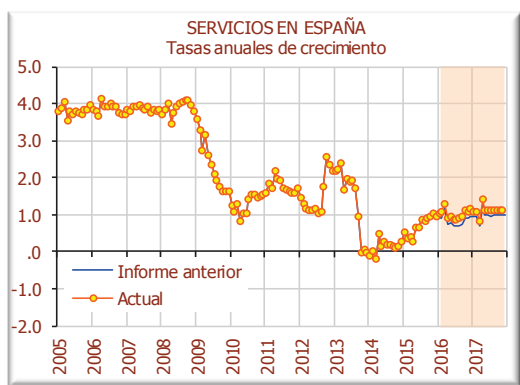
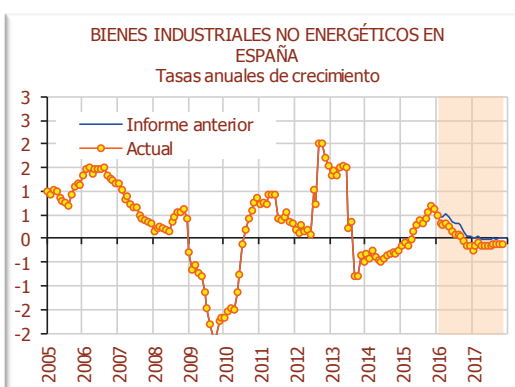
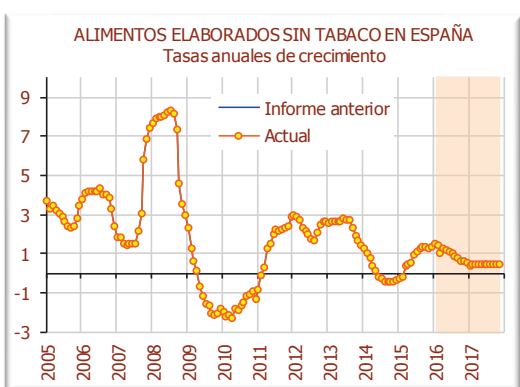
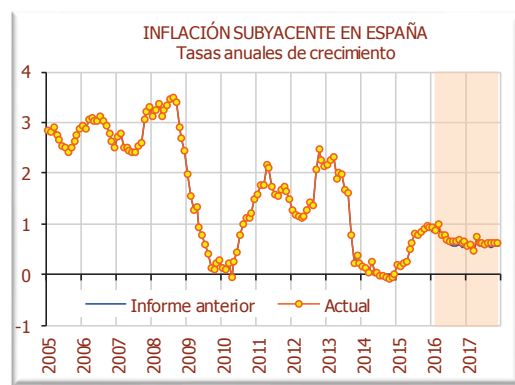
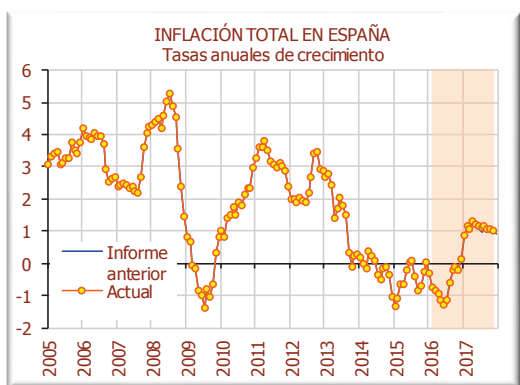
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 8 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 11 de enero de 2016



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



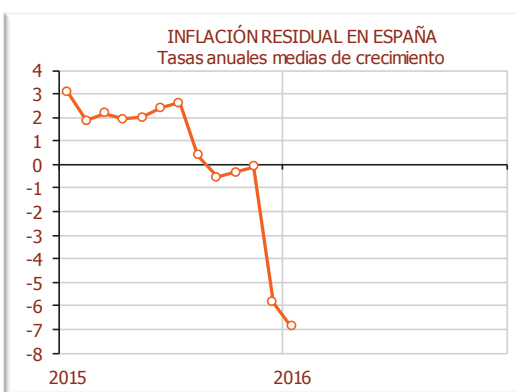
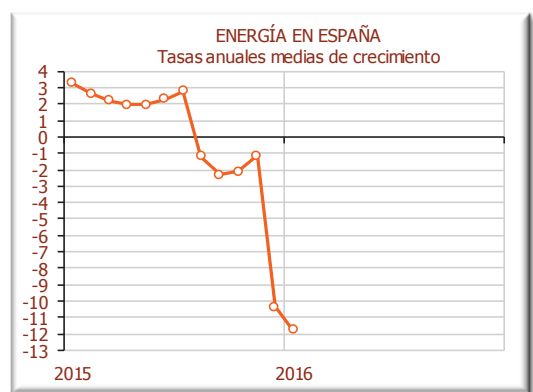
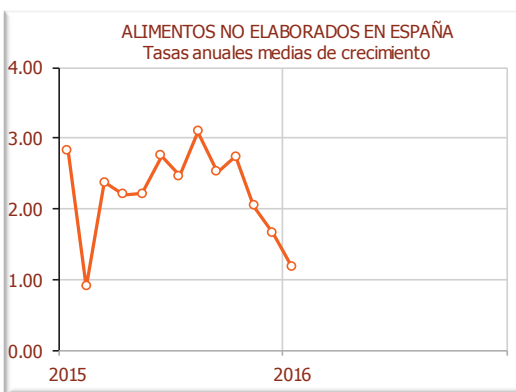
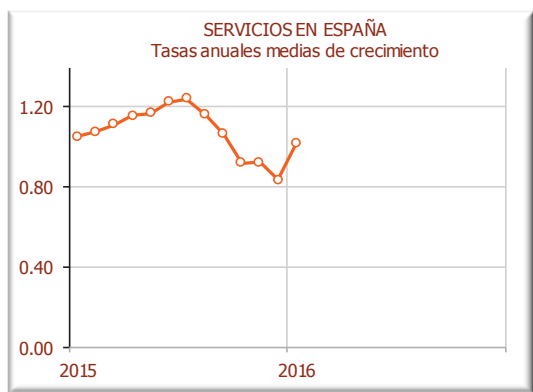
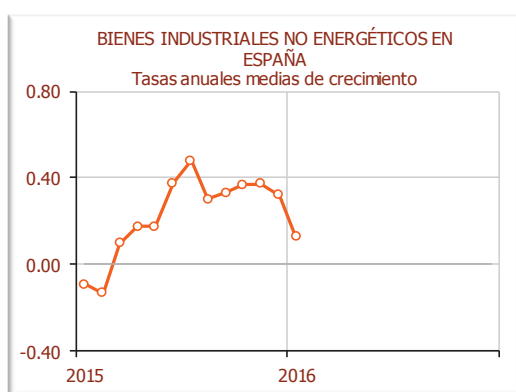
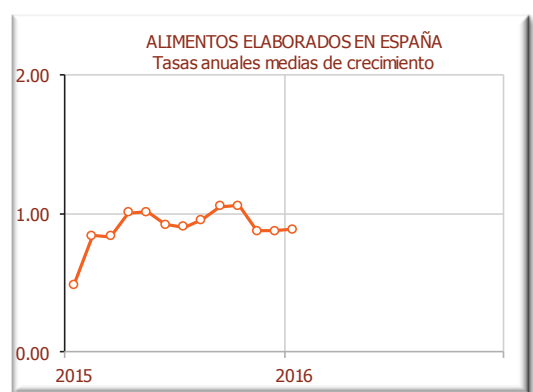
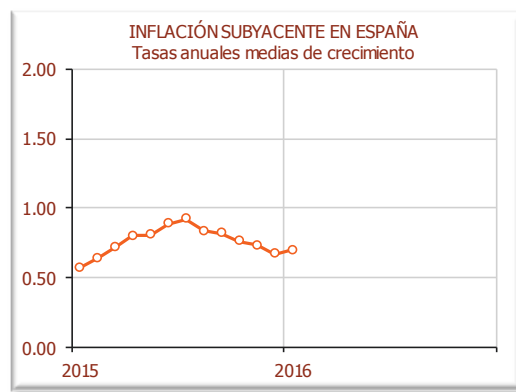
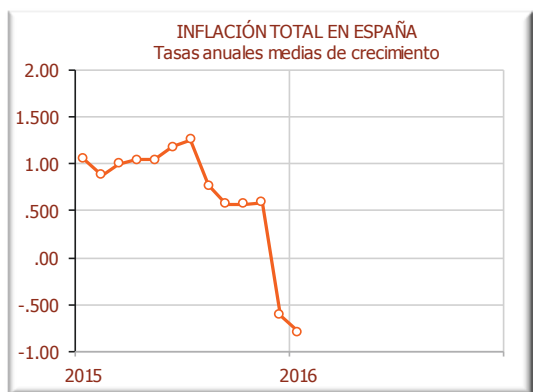
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de febrero de 2016

Fecha informe anterior: 29 de enero de 2016



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico

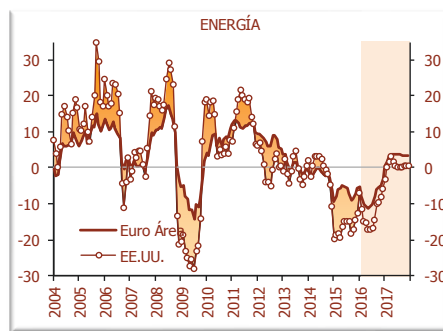
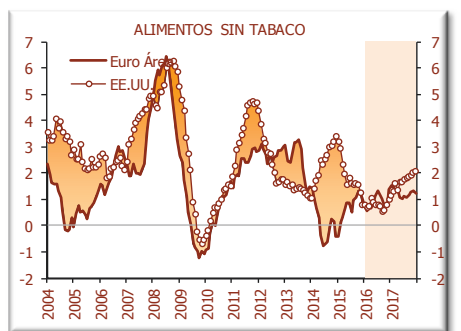
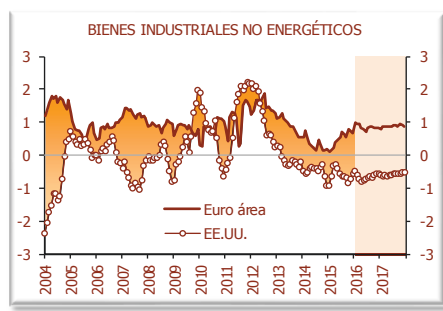
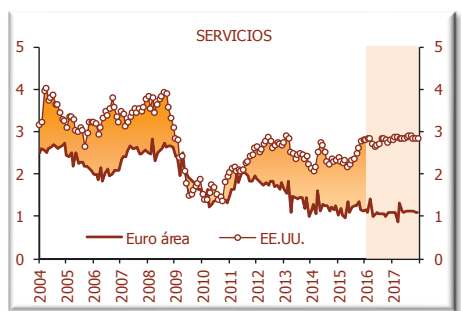
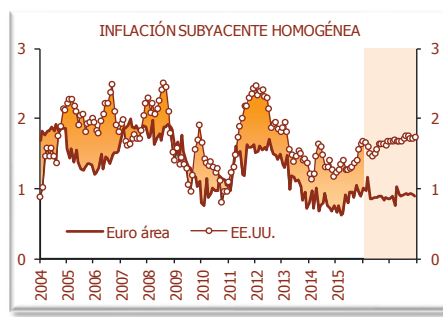
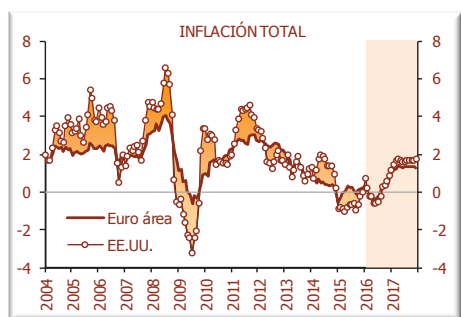
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de febrero de 2016



EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2014									2016	2017
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.0	1.3
EE.UU.	77.5	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	-0.7	0.1	1.6
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9
EE.UU.	55.2	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.6	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
EE.UU.	34.8	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	3.5	3.3	3.6	3.1
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.6	0.6
EE.UU.	20.4	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	0.9	1.0
EE.UU.	13.9	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.8	1.7
Energía										
Euro área	10.8	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	-8.0	3.2
EE.UU.	9.0	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-12.5	0.5



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

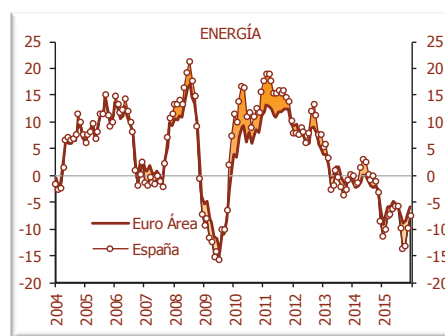
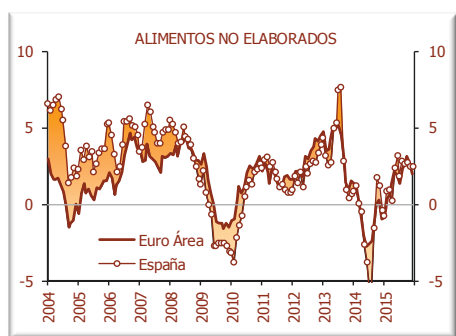
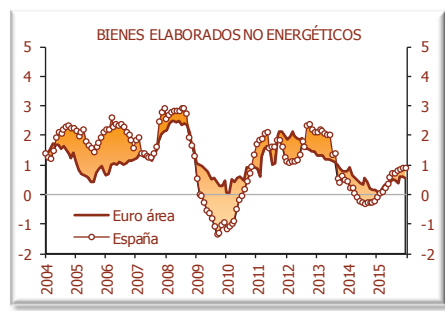
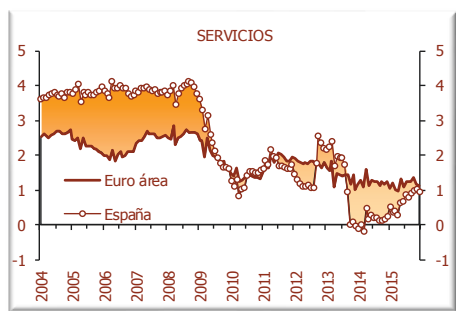
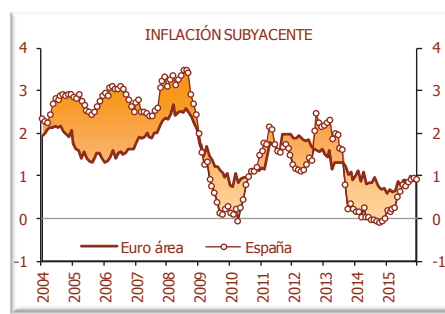
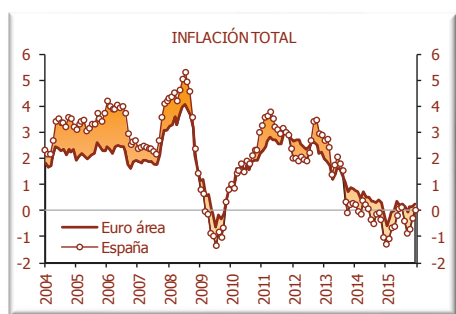
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2016



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones	
									2016	2017
TOTAL										
España	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.8	1.1
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.0	1.3
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.7	0.6
Euro área	81.7	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.0	1.1
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	1.1	0.7
Euro área	12.3	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.6	1.4	1.5
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.9	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	0.1	-0.1
Zona-euro	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.6	0.6
(3) Servicios										
España	40.1	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	1.0	1.1
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.7	1.2	2.2
Euro área	7.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6	0.9	1.0
Energía										
España	11.4	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.0	-12.0	3.8
Euro área	10.8	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	-8.0	3.2



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 26 de febrero de 2016



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:
☐ Talón Bancario ☐ Transferencia Bancaria ☐ Tarjeta de Crédito
 Firma Autorizada: Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA³	por correo electrónico ⁴ 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 2,200 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral específico de una CA concreta³	por correo electrónico ⁴ 2,000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,400 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico ⁴ 3,600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

FEBRERO

1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
IPI España (Diciembre)				IPC España (Enero) IPI Euro Área (Diciembre)		
15	16	17	18	19	20	21
		IPI EE.UU (Enero)		IPC EE.UU (Enero)		
22	23	24	25	26	27	28
			CNTR España 4º Trimestre 2015 IPCA Euro Área (Enero)	PCE EE.UU (Enero)		
29						
IPCA Flash Euro Área IPCA Flash España (Febrero)						

MARZO

	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
	PIB Euro Área (4º Trimestre) IPI España (enero)			IPC España (febrero)		
14	15	16	17	18	19	20
IPI Euro Área (Enero)		IPC EE.UU. (febrero)	IPCA Euro Área (febrero) IPI EE.UU. (febrero)			
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			
PCE EE.UU. (febrero)			IPCA Euro Área IPCA España (A.D. marzo)			

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

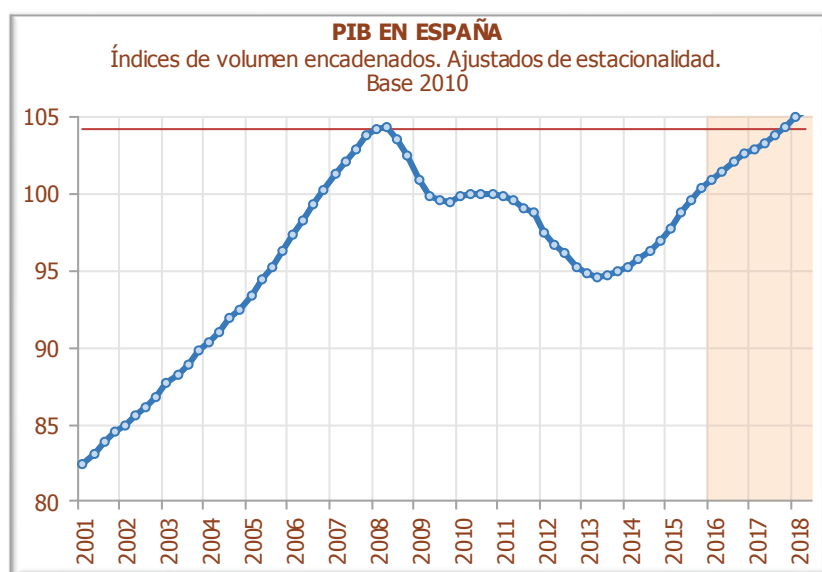


BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

EL PIB ESPAÑOL, DE CUMPLIRSE LAS PREVISIONES, ALCANZARÁ A FINAL DE 2017 SUS NIVELES PRE CRISIS.



Proyecciones hasta IV-17 derivadas de nuestros modelos econométricos.

Proyecciones desde I-18 basadas en la tasa interanual 2.01 % (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 17).

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 25 de febrero de 2016



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III